



IB MAROC.COM

NOTICE D'INFORMATION

**Relative au programme de rachat d'actions en vue de
régulariser le marché**

**Proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement
prévue le 16 juin 2008**

Organisme Conseil



VISA DU CDVM

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n°02/03 du 23 mai 2003, 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 27 mai 2008 sous la référence VI/EM/019/2008. Ce document a été établi par IB Maroc.Com et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique pas 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 du programme de rachat envisagé.

Abréviations & Définitions

Abréviations	Définitions
Flux http	Hyper Text Transfert Protocol – http : Protocole de transfert hypertexte est un protocole de communication client-serveur développé pour le world wide web
ISP	Internet Service Provider : société de fourniture d'accès à Internet
LAN	Local Area Network : Réseau local d'entreprise. Architecture réseau permettant de relier un ensemble de ressources partagées dans un périmètre variable pouvant aller d'un étage à un campus complet
Logiciel applicatif	Ensemble de programmes qui permet à un ordinateur ou à un système informatique d'assurer une tâche ou une fonction en particulier
MAN	Metropolitan Area Network : Réseau métropolitain qui interconnecte plusieurs bâtiments entre eux dans une même ville ou plusieurs villes éloignées de 10 km
NAS	Network Architecture Storage : Architecture de sauvegarde de masse en réseau propriétaire (type Fiber Channel)
PKI	Public Key Infrastructure : Architecture d'authentification et de non-répudiation permettant une sécurisation forte des transferts d'information
SAN	Storage Architecture Network : Architecture de sauvegarde de masse en réseau traditionnel
SSL	Protocole de sécurisation développé par Netscape permettant de chiffrer des informations sensibles à partir d'un navigateur Internet standard, sans recours à un logiciel de cryptage spécifique
VLAN	Virtual Lan : Organisation logique sécurisée d'un réseau local permettant d'affranchir de l'emplacement physique des ressources appartenant à un même groupe de travail
WAM	Généralement constitué de plusieurs sous-réseaux hétérogènes et s'étendant sur une région ou un pays entier
WAN	Wide Area Network : Réseau longue distance permettant l'interconnexion entre différents sites
Web proxy	Serveur mandataire ou proxy (de l'anglais) est un serveur informatique qui a pour fonction de relayer des requêtes entre un poste client et un serveur

Sommaire :

Section I - Attestations	4
I.1 - Le conseil d'administration d'IB Maroc.Com.....	5
I.2 - Les commissaires aux comptes d'IB Maroc.Com.....	5
I.3 - Le conseiller juridique.....	8
I.4 - Le conseiller financier	8
I.5 - Le responsable de l'information et de la communication financière d'IB Maroc.Com.....	9
Section II - Le programme de rachat	10
II.1 - Cadre juridique de l'opération	11
II.2 - Objectifs de l'offre	13
II.3 - Caractéristiques du programme	13
Section III - Présentation générale d'IB Maroc.Com	20
III.1 - Renseignements à caractère général.....	21
III.2 - Activité et Organisation d'IB Maroc.Com.....	22
III.3 - Perspectives d'IB Maroc.Com	43
Section IV - Données Comptables d'IB Maroc.Com.....	45
IV.1 - Principes et methodes comptables utilisées par IB Maroc.Com.....	46
IV.2 - Etats de Synthèse	51

Section I - ATTESTATIONS

I.1 - LE CONSEIL D'ADMINISTRATION D'IB MAROC.COM

Prénom et nom	Abdelatif HADEF
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Adresse	11, lotissement La Colline, Sidi Maarouf, Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 22 29 33 04 LG
Numéro de fax	(212) 22 29 33 05
Adresse électronique	a.hadef@ib-maroc.com

Le Conseil d'Administration représenté par M. Abdelatif HADEF, président du conseil d'administration, atteste que, à sa connaissance, les données de la présente Notice d'Information dont il 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 Abdelatif HADEF
Président du Conseil d'Administration
IB Maroc.Com

I.2 - LES COMMISSAIRES AUX COMPTES D'IB MAROC.COM

Identité des commissaires aux comptes

Prénoms et noms	Mostafa FRAIHA	Zakaria FAHIM
Dénomination ou raison sociale	KPMG	BDO Asmoun & Associés
Adresse	40, Bd d'Anfa, Casablanca	10, Rue de la Liberté, Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 22 29 33 04 LG	(212) 22 54 87 54 LG
Numéro de fax	(212) 22 29 33 05	(212) 22 31 37 01
Adresse électronique	mfraiha@kpmg.com	zfahim@bdoasmoun.com
Date du 1er exercice soumis au contrôle	Exercice clos le 31 mars 2004	Exercice clos le 31 mars 2003
Date d'expiration du mandat actuel	Exercice clos le 31 mars 2010	Exercice clos le 31 mars 2009

Attestation des commissaires aux comptes pour les exercices clos les 31 mars 2006 et 2007

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables 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.

Les états de synthèse sociaux d'IB Maroc.Com pour les exercices clos le 31 mars 2006 et le 31 mars 2007, ont fait l'objet d'un audit de notre part.

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'anomalie significative. 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.

Nous certifions que les états de synthèse arrêtés aux 31 mars 2006 et le 31 mars 2007 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société IB Maroc.Com ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

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'information, avec les états de synthèse tels que audités par nos soins au titre des exercices 2006 et 2007.

KPMG

Mustafa FRAIHA

Associé

BDO Asmoun & Associés

Zakaria FAHIM

Associé

Attestation des commissaires aux comptes pour le semestre clos au 30 septembre 2007

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières semestrielles d'IB Maroc.Com 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 semestriels clos au 30 septembre 2007, objet de notre examen limité.

Les comptes semestriels d'IB Maroc.Com au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} avril 2007 au 30 septembre 2007 ont fait l'objet d'un examen limité de notre part.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse sociaux ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes semestriels susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société IB Maroc.Com au terme du premier semestre arrêté au 30 septembre 2007, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières susmentionnés, données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse objet de l'examen limité précité.

KPMG

Moustafa FRAIHA

Associé

BDO Asmoun & Associés

Zakaria FAHIM

Associé

I.3 - LE CONSEILLER JURIDIQUE

Identité du conseiller juridique

Dénomination ou raison sociale	Cabinet HAMZI
Représentant légal	Zineb IDRISSE HAMZI
Fonction	Associé Gérant
Adresse	55, Bd Zerktouni, 4 ^{ème} étage, Casablanca
Adresse électronique	cabhamzi@menara.ma
Numéro de téléphone	(212) 22 48 07 39/48 05 91
Numéro de fax	(212) 22 48 06 54/48 07 75

Attestation

L'opération, objet de la présente notice d'information, est conforme aux dispositions statutaires d'IB Maroc.Com et aux dispositions de la loi n°17/95 relative aux sociétés anonymes et des textes pris pour son application.

Cabinet HAMZI

Zineb IDRISSE HAMZI

Associé Gérant

I.4 - LE CONSEILLER FINANCIER

Banque Centrale Populaire

Dénomination ou raison sociale	Banque Centrale Populaire
Représentants légaux	Idriss BENNANI SMIRES & Ali HACHAMI
Fonction	Directeur Général Adjoint & Responsable Direction Ingénierie Financière
Adresse	101 Bd Zerktouni - 20100 Casablanca
Adresse électronique	lbennaniSmires@cpm.co.ma , ahachami@cpm.co.ma
Numéro de téléphone	(212) 22 46 93 35
Numéro de fax	(212) 22 47 34 43

Attestation

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

Banque Centrale Populaire

Idriss BENNANI SMIRES

Directeur Général Adjoint

Ali HACHAMI

Responsable Direction Ingénierie Financière

I.5 - LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE D'IB MAROC.COM

Responsable	Bouchra AOUICH
Fonction	Directeur Financier
Adresse	11, lotissement La Colline, Sidi Maarouf, Casablanca
Adresse électronique	b.aouich@ib-maroc.com
Numéro de téléphone	(212) 22 43 63 20
Numéro de fax	(212) 22 43 63 64/65

Section II - LE PROGRAMME DE RACHAT

II.1 - CADRE JURIDIQUE DE L'OPERATION

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, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 16 juin 2008 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise.

Les résolutions telles que proposées par le Conseil d'Administration du 13 mars 2008, parues dans le journal l'Economiste du 14 mai 2008, à l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 16 juin 2008, se présentent comme suit :

Première résolution : Autorisation à donner au Conseil d'Administration pour opérer sur les actions d'IB Maroc.Com

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 dix huit mois, à opérer le programme de rachat par IB Maroc.Com de ses propres actions en vue d'une régularisation du marché.

Dans le cadre de cette autorisation, l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement, décide que les modalités de rachat par IB Maroc.Com de ses propres actions en Bourse sont les suivantes :

Titres concernés	: Actions IB Maroc.Com
Prix maximum unitaire d'achat et de vente	: 520 DH
Prix minimum unitaire d'achat et de vente	: 320 DH
Nombre maximum d'actions à détenir	: 25 049 Actions, soit 6 % du capital
Montant maximum du programme	: 13,025 MDH
Délai de l'autorisation	: 18 mois
Calendrier de l'opération	: Du 17 juin 2008 au 16 décembre 2009
Mode de financement du programme	: Par la trésorerie y compris les facilités bancaires, avec un taux à court terme de 6%

Dans le cadre de cette autorisation, l'Assemblée Générale Ordinaire décide que l'achat des actions en vue de la régularisation du cours, ne devra pas dépasser 6% du capital et que le prix unitaire d'achat et de vente ne devra pas être supérieur à 520 DH, et que le prix unitaire d'achat et de vente ne devra pas être inférieur à 320 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 ou transfert, conclure tous accords, tous contrats, effectuer toutes déclarations, et toutes formalités nécessaires, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en la matière.

Par ailleurs, il est précisé que, conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, la valeur de l'ensemble des actions IB Maroc.Com détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale. A fin septembre 2007, le montant de ces réserves s'élève à 39,67 MDH. Après distribution des dividendes, au titre de l'exercice 2006/2007, le montant de ces réserves s'établit à 31,32 MDH. La valeur globale² de l'ensemble des actions propres que la société peut donc détenir ne peut être supérieure à ce montant.

IB Maroc.Com peut ainsi, opérer des achats de ses titres, dans le cadre de ce programme de rachat jusqu'à concurrence de 13,025 MDH, montant maximum du programme de rachat.

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, IB Maroc.Com prévoit d'insérer dans le rapport de gestion du conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire 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. Cette information sera également incluse dans le rapport annuel ;

¹ Les réserves incluent le montant des dividendes distribués en 2008, au titre de l'exercice 2006/2007 et équivalent à 8 350 KDH

² Valeur globale des actions : Prix d'achat x Nombre d'actions détenues, sachant que le nombre maximum de titres pouvant être détenu est 25 049 actions

II.2 - OBJECTIFS DE L'OFFRE

Le Conseil d'Administration souhaite mettre en œuvre un programme de rachat par IB Maroc.Com de ses propres actions, afin de :

- régulariser le cours de l'action par des interventions en contre-tendance des variations excessives 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.

II.3 - CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME

1 - Part maximale du capital à détenir

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 16 juin 2008, de la 1^{ère} résolution précitée, la société pourrait acquérir un maximum de 25 049 actions, soit 6% du capital.

2 - Fourchette du prix d'intervention

Prix maximum d'achat et de vente : 520 DH

Prix minimum d'achat et de vente : 320 DH

3 - 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 IB Maroc.Com détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale. A fin septembre 2007, le montant de ces réserves s'élève, après distribution des dividendes au titre de l'exercice 2006/2007, à hauteur de 8,35 MDH, à 31,32 MDH. La valeur globale de l'ensemble des actions propres que la société peut donc détenir ne peut être supérieure à ce montant.

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 16 juin 2008, du programme de rachat de ses propres actions en vue de régulariser son marché, IB Maroc.Com pourrait acquérir un maximum de 13,025 MDH.

4 - Durée et calendrier du programme

Conformément à la 1^{ère} résolution, le programme s'étalera sur une période maximale de 18 mois, du 17 juin 2008 au 16 décembre 2009.

5 - Financement du programme

Le programme de rachat d'actions qu'IB Maroc.Com compte mettre en place sera financé par sa trésorerie y compris les facilités bancaires, rémunérées au taux de 6%.

La trésorerie disponible ressort à 421 870.75 DH au 30 septembre 2007.

6 - 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, dans la fourchette de prix maximum à l'achat et à la vente et du prix minimum à l'achat et à la vente, sous réserve des ajustements liés à des éventuelles opérations sur le capital de la société, dans les limites de la fourchette autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement. Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux de la société.

IB Maroc.Com a mis en place un mandat de gestion avec la société de bourse, ICF Al Wassit, représentée par son Président de Directoire, M. Samir KLAOUA, devant opérer pour son compte sur la Bourse de Casablanca. Ce mandat de gestion est d'une durée de 18 mois, allant du 17 juin 2008 au 16 décembre 2009. IB Maroc.Com s'engage, conformément aux réglementations en vigueur à informer le marché au moment de la mise en place dudit programme de rachat.

Ce contrat a fait l'objet d'une décision du Conseil d'Administration d'IB Maroc.Com, réuni le 29 avril 2008 qui donne mandat à la société de bourse ICF Al Wassit, désignée pour intervenir pour son compte sur le Marché central. ICF Al Wassit réalisera les opérations d'achat et de vente en vue de régulariser le cours du titre. IB Maroc.Com envisage ainsi d'intervenir en contre tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse.

Dans le cadre global de ce mandat de gestion, les opérations de rachat et de vente se feront par l'intermédiaire d'ICF Al Wassit, qui agira en pleine indépendance. IB Maroc.Com s'engage à ne transmettre aucune instruction ou information destinée à orienter les interventions du prestataire.

A cet effet, dans le cadre du programme de rachat, la société de bourse ICF Al Wassit est libre de prendre l'initiative de réaliser les transactions à l'achat ou à la vente des actions IB Maroc.Com, sous réserve du respect :

- Des fourchettes légales et réglementaires ;
- Des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 16 juin 2008.

Toutefois, IB Maroc.Com peut limiter l'étendue des pouvoirs délégués à ICF Al Wassit, sans qu'il soit besoin d'une acceptation de ce dernier, à charge pour IB Maroc.Com de l'informer un jour ouvré franc avant la date de prise d'effet de la limitation.

ICF Al Wassit agira sous réserve :

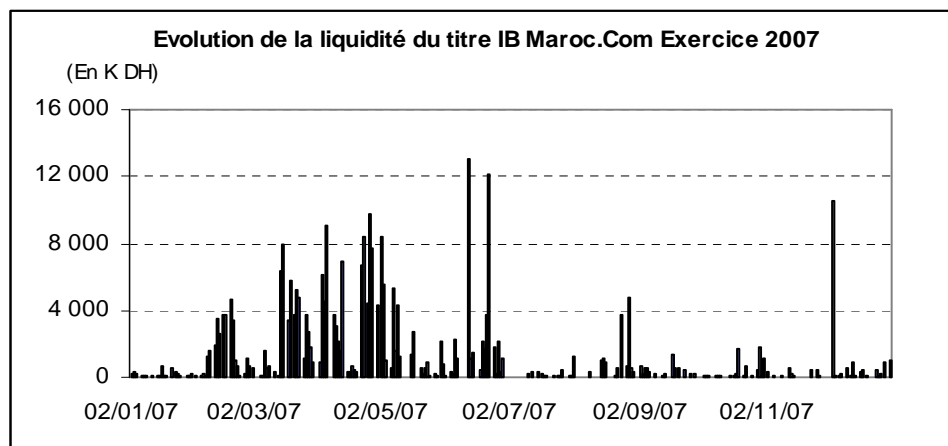
- Du respect des fourchettes légales et réglementaires ;
- Du respect des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 16 juin 2008 ;
- Du respect de l'article 279 de la loi sur la Société Anonyme.

ICF Al Wassit est tenue d'établir et transmettre notamment :

- Un avis d'opéré à IB Maroc.Com à la réalisation de chaque transaction, qui reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : date de l'opération, date de règlement, lieu d'exécution (marché central), sens de l'opération (achat ou vente), cours d'exécution, montant brut, commissions société de bourse, commissions Bourse de Casablanca, commissions Maroclear, montant de la TVA et montant net ;
- Une analyse hebdomadaire de marché des actions IB Maroc.Com, de manière à permettre au mandant d'apprécier la régularisation du marché ;
- Un reporting mensuel reprenant l'ensemble des opérations du mois et faisant ressortir la situation nette d'auto-détention.

7 - Evolution du titre IB Maroc.Com

a - Evolution de la liquidité :



Source : BVC

Au cours de l'exercice 2007, les échanges sur le marché central portant sur le titre IB Maroc.Com ont atteint un total de 473 311 titres, pour un nombre total d'actions constituant le capital de 417 486. Ces échanges ont cumulé un volume global de 302,3 MDH.

Le cours moyen pondéré a été de l'ordre de 319,36 DH. La moyenne quotidienne des volumes traités a été de 1,314 MDH correspondant à une moyenne de 2 058 titres échangés par séance.

Le volume maximum a été atteint, le 13/06/2007, avec 13,04 MDH pour une quantité échangée de 14 689 titres. Le cours de clôture enregistrée lors de cette séance a été

452 DH. Quant à la quantité maximale, elle a été atteinte le 16/03/07 avec 16 801 titres échangés. Le cours de clôture de cette séance du 16 mars 07 a été de 240 DH.

Quant au taux de cotation³, il a été de 92%.

Durant les séances les plus actives, considérées entre le 08/02/2007 et le 22/06/2007, le volume global échangé a atteint 390 088 actions, soit un volume moyen de 4 334 actions échangées quotidiennement à un cours moyen pondéré de 309,79 DH. La fourchette de prix a oscillé entre 187 DH et 480 DH. Ce volume de 390 088 actions échangées durant les séances les plus actives a constitué 82% du volume enregistré durant l'exercice 2007.

Le tableau ci-après retrace l'évolution mensuelle du titre IB Maroc.com, durant l'exercice 2007 :

Mois	Cours moyen	Plus bas	Plus haut	Transactions en capitaux	Transactions en nombre de titres
janvier	181	175	186	3 946 022	10 915
Février	214	176	232	30 906 379	72 024
Mars	253	215	284	51 682 848	102 248
Avril	324	270	404	81 669 320	125 978
mai	401	362,8	417	37 967 222	47 331
Juin	455	395	480	45 808 868	50 358
Juillet	428	407	458	2 195 315	2 562
Août	424	419	450	15 474 819	18 228
Septembre	412	403,3	433	6 369 232	7 734
Octobre	398	393	413	6 084 684	7 650
Novembre	379	348	396	3 931 989	5 190
Décembre	352	320	370	16 274 195	23 093

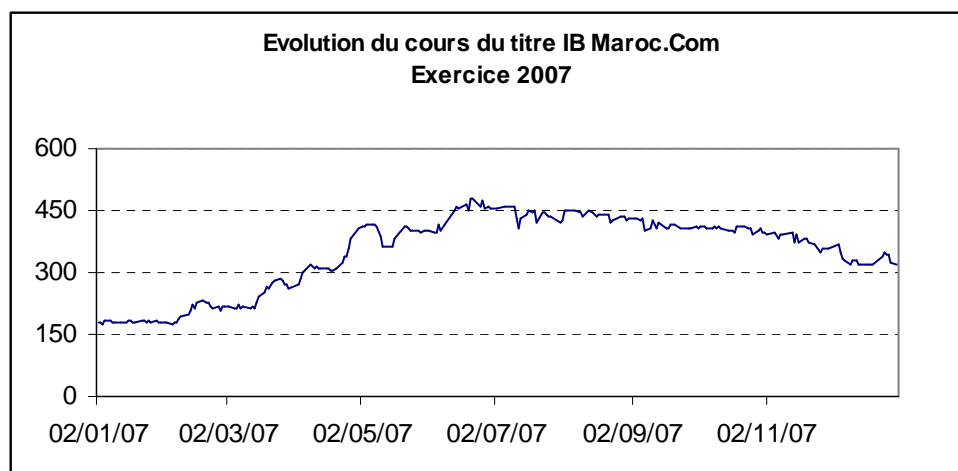
Source : SBV

Certaines séances ont connu des échanges très intenses durant cette période allant du 08/02/2007 au 22/06/2007. Il s'agit des séances suivantes :

SEANCE	VOLUME	Cours Clôture	QUANTITE_ECHANGE
15/03/2007	6 311 273	228	14 048
16/03/2007	7 962 025	240	16 801
06/04/2007	9 055 461	304	14 612
24/04/2007	8 367 042	340	12 357
26/04/2007	9 711 194	360	13 810
13/06/2007	13 044 980	452	14 689
22/06/2007	12 161 069	474	12 737

³ Nombre de jours où la valeur a été traitée comparé au nombre de jours de bourse

b - Evolution du cours et de la volatilité :



Source : BVC

Durant l'exercice 2007, le titre IB Maroc.Com a oscillé entre le cours le plus bas de 175.5 DH et le cours le plus haut de 480 DH. Le cours moyen pondéré a été de 319,36 DH.

L'exercice 2007, a été marqué par la succession de deux phases :

- Du début 2007 au 05 avril 07, le cours du titre IB Maroc.Com n'a pas dépassé les 300 DHs. Il a oscillé entre 175,5 DH et 298 DH.
- A partir du 06 avril 2007, le titre a pris une certaine vitesse de croisière, lui permettant de rester dans une fourchette de cours comprise entre 304 DH et 480 DH.

Comparé aux deux indices de la place, le Masi et le Madex, le titre IB Maroc.Com a surperformé ces derniers, durant l'exercice 2007.

Performance du titre IB Maroc.Com:	79%
Performance du Masi (2007) :	34%
Performance du Madex (2007) :	35%

Calculée sur des périodes de 3, 6 et 12 mois, la volatilité du titre IB Maroc.Com ressort supérieure à celle du Madex.

Sur 3 mois, la volatilité du titre IB Maroc.Com est de 21,81% contre 9,22% pour le Madex. Quant à celle calculée sur une période de 6 mois, elle ressort à 31,78% contre 14% pour le Madex. Sur les 12 mois, la tendance est maintenue, avec une volatilité du titre IB Maroc.Com de 43,04% contre 17% pour le Madex.

Volatilité (*)	3 mois	6 mois	12 mois
IB Maroc.Com	21,81%	31,78%	43,04%

Madex	9,22%	14%	17%
Volatilité relative (**)	0.60	0.69	0.58

(*) : Rapport entre l'écart-type des performances quotidiennes avec la racine carrée du nombre de séances considérées

(**) : Rapport entre la covariance du rendement du titre IB Maroc.Com avec le rendement du Madex divisé par la variance du rendement du Madex.

Comportement des titres des autres opérateurs du secteur :

Comparée aux autres valeurs du secteur, nous établissons le même constat de volatilité. En effet, sur 12 mois, IB Maroc.Com connaît une volatilité de 43.04%, nettement supérieure à celle enregistrée par les autres valeurs observées.

	IB Maroc.Com	Distrisoft	HPS	Involys	Matel
Flottant en bourse	178 623	168 041	228 410	162 922	374 595
Total quantité échangée	473 311	170 994	889 100	240 273	1 047 462
Total Volume échangé	302 310 894	283 487 444	3 081 947 716	171 881 470	1 287 746 758
nombre de jour traité	230	241	245	251	206
Volume moyen par jour	1 314 395	1 176 296	12579378	684786	6251198
Taux de cotation	92%	96%	98%	100%	82%
CMP	319,36	828,94	1733,18	357,68	614,70
Volatilité	43%	34%	35%	30%	34 %

c - Méthode des écarts relatifs

D'autres programmes de rachat d'actions ont été initiés sur la place de Casablanca. Nous vous proposons un échantillon, afin d'illustrer les écarts de fourchettes adoptés par ces sociétés.

	Plus Haut Fourchette	Plus Bas Fourchette	Ecart relatif
Maroc Telecom	150	100	50,0%
CGI	3360	2100	60,0%
BMCE Bank	3500	2200	59,1%
IB Maroc.Com	520	320	62,5%

Source : Notes d'Information

La fourchette proposée dans le cadre du présent programme de rachat est de [320 DH -520 DH]. L'écart relatif est de 62,5%, à l'instar des écarts adoptés dans les autres programmes de rachat.

d - Programmes de rachat précédents :

IB Maroc.Com n'a initié aucun programme de rachat de ses propres actions à ce jour.

8 - Incidence du programme sur la situation financière d'IB Maroc.Com

L'intention d'IB Maroc.Com 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 théorique où le nombre maximum d'actions représentant 6% du capital de la société est acheté au cours le plus haut (520 DH) de la fourchette et est revendu ensuite au cours le plus bas de cette même fourchette (320 DH), la moins-value dégagée à chaque achat et revente du nombre total d'actions autorisées aux conditions citées ci-dessus serait égale à 5 MDH.

9 - Traitement comptable et fiscal des rachats

Traitement comptable

Les rachats de ses propres actions par la société sont comptabilisés à la valeur d'achat desdites actions, hors frais d'acquisition, au niveau des titres et valeurs de placement.

En effet, à l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier.

A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier du 31 mars. Les moins-values latentes donneront lieu à la constitution de provisions pour dépréciation.

Traitement fiscal

Le rachat par IB Maroc.Com de ses propres actions pourrait avoir un impact sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix d'achat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins values.

Régime applicable aux profits de cession

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

Régime applicable aux dividendes

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

Section III - PRÉSENTATION GÉNÉRALE D'IB MAROC.COM

III.1 - RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Raison sociale	IB Maroc.Com
Siège social	11, lotissement La Colline, Sidi Maarouf, Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 22 43 63 63 LG
Numéro de fax	(212) 22 43 63 64/65
Adresse électronique	www.ib-maroc.com
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	05 septembre 1994 sous la dénomination sociale de DIGITEM SA
Durée de vie	99 ans
Numéro du registre du commerce	75281 à Casablanca
Exercice social	Du 1 ^{er} avril au 31 mars
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal de Commerce de Casablanca
Objet social	<p>Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Le développement, l'achat, la vente, la commission, la représentation, l'importation, l'exportation, la commercialisation, la distribution de tous équipements, matériels, produits, accessoires, logiciels informatiques et scientifiques ; ■ L'entretien, la maintenance, la réparation de tout matériel informatique et scientifique suscités ; ■ La formation, le conseil, l'assistance technique et plus généralement toutes prestations de services notamment en organisation, la mise en place de schémas directeurs, audit, etc. ■ La sous-traitance de tous marchés relatifs aux objets suscités ; ■ La création, l'acquisition, l'exploitation de tout établissement industriel ou commercial se rapportant à l'objet social ; ■ L'achat, la vente, le commerce, l'édition, la fabrication, la diffusion de tous dépliants, affiches, matériels publicitaires, ayant un rapport direct ou indirect avec l'objet principal de la société ; ■ La participation directe ou indirecte dans toutes opérations commerciales ou industrielles pouvant se rattacher à l'un des objets précités par voie de création de sociétés nouvelles ou par voie d'apports, souscription, achat de titres ou de droits sociaux, fusion, association en participation ou autrement ; ■ Et généralement, toutes opérations financières, mobilières, et immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets précités, ou pouvant favoriser le développement de la société.
Capital social au 30 septembre 2007	41.748.600 dirhams entièrement libéré, composé de 417.486 actions d'une valeur nominale de 100 dirhams.
Documents juridiques	Les documents juridiques et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social d'IB Maroc.Com au 11, lotissement La Colline, Sidi Maarouf, Casablanca et au Tribunal de Commerce de Casablanca.

Textes législatifs applicables à IB Maroc.Com

IB Maroc.Com est régie par le droit marocain, la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, ainsi que par ses statuts. Par sa cotation en bourse, IB Maroc.Com est soumise aux textes législatifs et réglementaires suivants :

- le Dahir portant loi n° 1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca modifié et complété par les lois 34-96, 29-00 et 52-01 ;
- Le Règlement Général de la Bourse de Casablanca 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 204 entré en vigueur en novembre 04
- Le 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 ;
- Le 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.
- Le 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 ;
- Le 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.

III.2 - ACTIVITE ET ORGANISATION D'IB MAROC.COM

1 - Activité de IB Maroc.Com

a - Domaines de compétences

Compte tenu de ses compétences, IB Maroc.Com conçoit sa stratégie autour d'un positionnement sur toutes les composantes principales de la construction d'un système d'information, en tant qu'intégrateur global d'infrastructures critiques, performantes et sécurisées. Toutefois, son intervention ne touche pas les logiciels applicatifs qui sont de la compétence des SSII.

Néanmoins, IB Maroc.Com continue de développer son offre de services par l'introduction de nouvelles expertises, le renforcement de certains domaines tels que l'administration, la sécurité, le stockage, la sauvegarde ainsi que les architectures PKI et les solutions de gestion des identités. Au cours de l'exercice 2006/2007, IB

Maroc.Com a finalisé certains partenariats stratégiques tels que Siveco, Oracle, Kynectics, VMWare, Stafe&Line.

Plusieurs projets remportés par IB Maroc.Com font appel à différents types d'expertise, de technologie et d'intégration.

i) Administration du système d'information

La nécessité d'examiner tous les composants du système d'information a conduit IB Maroc.Com à développer et à déployer, très tôt, une forte expertise dans les domaines de l'administration des réseaux, des systèmes, de la sécurité et des solutions applicatives. La compétence d'IB Maroc.Com dans le domaine de l'administration du système d'information, réside dans le choix précis des outils et applications de logiciels adaptées aux besoins spécifiques de chaque client.

L'objectif recherché par IB Maroc.Com est de délivrer une meilleure qualité de service, plus vite et plus facilement, en optimisant le suivi, la disponibilité et les performances de l'infrastructure.

L'Administration du système d'information permet :

- Le contrôle et la gestion simultanés des services, des métiers et de l'infrastructure technologique ;
- La supervision et la gestion des environnements hétérogènes pour améliorer la rentabilité du service informatique.

Les domaines d'expertise d'IB Maroc.Com concernent les prestations suivantes :

- Réseaux systèmes (LAN, WAN, MAN, SAN, NAS, etc.) ;
- Gestion du parc informatique ;
- Gestion d'incidents (Help desk) ;
- Gestions des Applications : gestion de l'infrastructure web, des opérations, de service, de sécurité et des bases de données, etc.

IB Maroc.Com offre à sa clientèle un centre de formation équipé d'infrastructures équivalentes à leurs environnements, un support articulé autour d'ingénieurs qualifiés et un centre d'appels disponible 24h/24.

ii) Architectures réseaux

IB Maroc.Com a développé une expertise dans les technologies haut débit telles que le MAN, LAN, WAN, la commutation, les VLANs et les mécanismes de routage à haute convergence.

Aujourd'hui, le système d'information doit intégrer l'ensemble des flux voix, données et images circulant dans les différents périmètres internes et externes de l'entreprise.

L'architecture de réseaux permet aux clients de :

- Administrer le réseau local, à distance ou à travers les solutions sans fil, avec un maximum de productivité ;

- Réduire la charge administrative et les coûts tout en donnant naissance à un cœur de réseau beaucoup plus résilient et redondant.

Les domaines d'expertise d'IB Maroc.Com concernent les prestations suivantes :

- Etudes et réalisation de systèmes de câblage et réseaux intelligents (Voix, données et images) ;
- Etude et réalisation de réseaux locaux et distants (LAN, WAM, WAN) ;
- Mise en place de réseaux virtuels et privés ;
- Centres d'appels IP ;
- Implémentation de la Quality Of Service (QOS) (LAN, IP, voix sur IP).

iii) Sécurité du système d'information

En raison de l'importance de l'outil informatique dans la vie des sociétés, sa sécurité et sa protection contre les risques liés à l'informatique sont devenues indispensables. Il est nécessaire qu'une entreprise protège ses informations, son savoir faire et la transmission des données.

Afin de déployer une solution de sécurité efficace et d'en limiter les failles, IB Maroc.Com aborde les différents aspects de la sécurité. C'est ainsi que toutes ses solutions prennent en compte la disponibilité (les services et les informations doivent être accessibles aux personnes autorisées quand elles en ont besoin et dans les délais requis), la confidentialité (l'information est accessible uniquement à ceux qui en ont droit), l'intégrité (les services et les informations ne peuvent être modifiés que par les personnes autorisées), l'authentification, le contrôle d'accès et la détection d'intrusion, tout en maintenant une très haute disponibilité du système d'information.

L'expertise de la sécurité du système d'information chez IB Maroc.Com concerne :

- Sécurité accès ;
- Sécurité de réseau ;
- Sécurité contenue et données : Chiffrement, Authentification et Contrôle d'accès ;
- Architecture PKI ;
- Tests de vulnérabilité ;
- Audit de sécurité.

iv) Infrastructures de stockage

IB Maroc.Com développe des solutions de stockage complètes qui permettent à ses clients de protéger et de gérer leurs informations. Elle offre un système de stockage, basé sur des technologies innovantes et avant-gardistes qui peut sans interruption être étendu en volumétrie, connectivité et performance afin de pouvoir supporter toutes données, tout en assurant une disponibilité 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7.

L'expertise d'IB Maroc.Com en termes de stockage englobe :

- Consolidation de stockage en environnement hétérogène : architecturer et gérer le stockage des données et développer des solutions qui mettent en évidence le lien entre application et stockage ;
- Virtualisation de Stockage ;
- Mise en place du site de secours et le plan de reprise d'activité après sinistre ;
- Archivage de données ;
- Audit : Besoins applicatifs, câblage, performances, sécurité, analyse des mouvements de données et archivage.

v) Performance et Quality Of Service (QOS)

Il est nécessaire de bien maîtriser les performances du système d'information en cas de rapides changements de l'infrastructure du réseau de l'entreprise avec les augmentations de la taille de société, la concurrence des opérateurs télécoms, et l'évolution des technologies, etc.

Les entreprises sont de plus en plus exigeantes et la complexité du système d'information augmente tout en gardant le même effectif.

Il est donc nécessaire d'optimiser ces performances, de bien déterminer la qualité des services rendus aux utilisateurs et de pouvoir exploiter les informations les plus importantes.

IB Maroc.Com a développé son expertise en terme de Performances et QOS autour de :

- Equilibrage de charge local et global ;
- Equilibrage sur plusieurs ISP ;
- Mesures de performances de sites web proxy/cache ;
- Web hautes performances ;
- Outils d'accélération de flux http ;
- Accélérations des traitements SSL ;
- Simulation de réseaux WAN.

vi) La maintenance

IB Maroc.Com a acquis une expertise confirmée dans l'intégration et la maintenance de grands systèmes dont les principales références restent Sun⁴ et HP⁵. Comme la

⁴ Né en Californie en 1982, Sun Microsystems est présent dans plus de 170 pays et réalise 18,3 Milliards de dollars de recettes annuelles. Créateur de Sparc, Solaris, Java et Jini, Sun est l'un des leaders mondiaux de matériels et logiciels informatiques.

⁵ Fondée en 1939, Hewlett Packard est l'un des principaux constructeurs de matériels informatiques mondiaux, sa gamme de produits est destinée au grand public, aux collectivités et aux entreprises. En 2002, Hewlett Packard fusionne avec Compaq. La nouvelle entité réalise un chiffre d'affaires de USD 86,7 Md en 2004.

politique commerciale de la société répond à une logique de récurrence des prestations, IB Maroc.Com s'attelle à étendre ses contrats d'intégration en contrats de maintenance dès la fin de la période de garantie.

vii) Répartition du chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires par activité se présente comme suit :

KDh	2003-2004	%	2004-2005	%	2005-2006	%	2006-2007	%
Distribution	123 755	67%	120 164	66%	127 776	66%	149 532	68%
Maintenance	42 745	23%	42 039	23%	19 788	10%	21 325	10%
Services autres que maintenance ⁶	19 074	10%	18 753	10%	46 902	23%	49 876	23%
Total	185 574	100,00%	180 956	100,00%	194 466	100,00%	220 733	100,00%

Source : IB Maroc.Com

Les pourcentages du chiffre d'affaires réalisé à l'exportation par IB Maroc.Com sur les trois derniers exercices sont :

Exercices	% des exportations	Destinations	Prestations
2003-2004	1,48%	Afrique	Vente de matériels et services
2004-2005	0,27%	Sénégal	Maintenance
2005-2006	3,89%	Dubaï	Vente de matériels et services
2006-2007	0,40%	Dubaï	Vente de matériels et services

Source : IB Maroc.Com

b - Processus de gestion

La société distingue deux types de contrats :

i) Contrats de vente (matériel et services)

La vente se fait selon les cas de figure, soit par entente directe soit suite à une soumission à un appel d'offres (cas des clients publics).

IB Maroc.Com soumet une offre de prix relative à la solution globale proposée. Dans le cas d'une suite favorable, la société procède à la signature du contrat (marché public dans le cas des appels d'offres).

Une fois proposée et validée par le client, l'offre fait l'objet d'une commande au fournisseur, en exigeant les délais de livraison convenus avec le client.

⁶ Services autres que la maintenance comprennent des prestations vendues avec le matériel (formation, installation, paramétrage) ou des prestations pures telles que l'audit des bases de données

A l'arrivée de la marchandise, l'équipe chargée de la gestion du projet exécute les tâches prévues dans le planning établi et communiqué au client. C'est ainsi que les ingénieurs et techniciens d'IB Maroc.Com procèdent à l'intégration et au déploiement du matériel vendu. Dans la plupart des cas et en raison de la complexité et de la particularité de la solution vendue, ces services sont rendus dans les locaux du client. Par la suite, une commission composée d'une équipe de la société et d'une équipe désignée par le client procèdent à la réception provisoire du projet. Ceci donne droit à IB Maroc.Com d'encaisser le montant total du marché, déduction faite de la retenue de garantie (en moyenne 10%) qui n'est libérée qu'après un délai de garantie (1 an en moyenne).

Pendant la période de garantie, l'équipe services clients, intervient gratuitement chez le client en cas de panne subie par le matériel ou pour effectuer les mises à jour prévues dans le contrat. Le coût généré par cette garantie est répercuté sur le fournisseur du matériel.

Très souvent, IB Maroc.Com, propose également une offre d'extension de garantie qui consiste à couvrir le matériel pendant la période contractuelle, et ce pour des prestations non prévues dans la garantie initiale. Ce type d'extension exige le paiement d'une redevance par le client.

ii) Contrats de maintenance

La maintenance, principal service rendu par IB Maroc.Com, a lieu juste après la période de garantie. Ce contrat consiste à mettre à la disposition du client, une équipe, un stock et une hotline (24/24 et 7/7) pour intervenir en cas de problème.

Selon les cas de figure et l'importance du matériel, une maintenance peut être standard (horaires normaux du travail et délais d'intervention standards) ou évoluée (équipe dédiée au client et intervenant sur site avec la disponibilité immédiate du stock des pièces de rechange).

A la signature d'un contrat de maintenance, la Direction services clients, affecte une équipe, dédiée au client ou mutualisée avec d'autres clients selon l'importance du contrat et de ses exigences.

A cet effet, IB Maroc.Com dispose d'une hotline au service des clients 24/24 et 7/7 (équipes en astreinte la nuit et le week-end, équipes mobiles, etc.).

Les contrats de maintenance sont payables terme à échoir pour la plupart des contrats avec les clients privés et terme échu avec les clients publics.

c - Processus de commercialisation

IB Maroc.Com est un intégrateur de solutions informatiques qui privilégie la vente directe à travers ses différentes implantations et sa force de vente.

2 - Filiales de IB Maroc.Com

a - Présentation de IB Continuité

IB Continuité (Ex-XP Conseil) est une filiale à 82,2% d'IB Maroc.Com, le reste du capital étant détenu par Monsieur Abdellatif HADEF. Créée en février 2001, elle est spécialisée dans l'audit et le consulting en sécurité informatique et en optimisation du système d'information. Le but de sa création est la promotion de l'activité conseil en sécurité.

IB Continuité, dont le siège social est au 11, lotissement La Colline, Sidi Maarouf, Casablanca, est une société anonyme à Conseil d'Administration au capital social de 400.000 Dirhams réparti en 4 000 actions à droit de vote simple. Le capital a été totalement souscrit et libéré à 100%.

A sa création, la société a réalisé quelques opérations de conseil en sécurité avec des grands comptes d'IB Maroc.Com. Aujourd'hui, étant donné que l'activité conseil constitue une partie intégrante de la solution globale, offerte par IB Maroc.Com, la société IB Continuité est mise en veilleuse, expliquant son chiffre d'affaires nul.

Les principaux indicateurs financiers d'IB Continuité pour l'exercice 2006-2007 sont :

	2004-2005	Var. 04-05	2005-2006	Var. 05-06	2006-2007
Capitaux propres	- 1 474 991,25	-9,70%	-1 524 578,61	-3,40%	400 000,00
Chiffre d'affaires	6 600,00	-	-	-	-
Résultat net	-130 726,74	82,10%	-49 587,36	62,10%	-70 670,22
Dividendes distribués	-	-	-	-	-

Source : IB Maroc.Com

Aucun prêt n'est donné ou reçu par IB Continuité à IB Maroc. Com.

b - Présentation de IB Libya

IB Libya est une filiale détenue à 51% ⁷ par IB Maroc.Com, créée en 2007 opérant dans les mêmes domaines d'activité d'IB Maroc.Com. Ainsi, IB Libya sera amenée à intervenir dans l'administration et la sécurité des systèmes d'information, l'Architecture Réseaux, les infrastructures de stockage et la maintenance.

⁷ Le reste du capital d'IB Libya se répartit comme suit : Abdellatif HADEF (10%), Hassan NASREDDINE - DG (4%) et North Star IT (35%)

North Star est une entreprise diversifiée d'origine Libyenne, créée en 2005. A travers ses filiales et en partenariat avec les grands groupes internationaux, North Star intervient dans différents secteurs : pétrole, gaz, tourisme, investissement, santé, information et les télécommunications,....

Vue sa récente date de création, la société est en cours de concrétisation de grands projets d'infrastructures et de sécurité auprès de différents opérateurs économiques, notamment dans les secteurs Pétrolier, Télécommunications et Bancaire.

Le Capital Social de IB Libya s'élève à LYD 1.000.000 (soit la contre valeur en de 6 176 304 DH au 09 mai 08) réparti en 10.000 actions. Le siège social de la Société est à Hay Al Andalous, Jamaa Laaroussi Street, Tripoli.

3 - Organisation d'IB Maroc.Com

a - Assemblées d'actionnaires

Les actionnaires de la société se réunissent en assemblées générales, ordinaires ou extraordinaires, et en assemblées spéciales dans les conditions fixées par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes.

b - Organes d'administration de IB Maroc.Com

Le contrôle de la gestion de la société est actuellement confié à un Conseil d'Administration composé de trois membres choisis parmi les actionnaires. Ils sont nommés et révocables par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires et sont toujours rééligibles.

Membre du Conseil d'Administration	Date de nomination	Date d'expiration	Durée	Fonction
M. Abdellatif HADEF	24 septembre 2007	31 mars 2013	6 ans	Président du Conseil d'Administration
SOPHIA INVEST HOLDING (représentée par M. A. HADEF)	18 septembre 2006	31 mars 2012	6 ans	Administrateur
M. Pierre KEDISSA	24 septembre 2007	31 mars 2013	6 ans	Administrateur

Suite à la cession des participations d'IB Group et MIBS à Sophia Invest Holding, celle-ci a été nommée membre du Conseil d'administration, représentée par M. Abdellatif HADEF, en tant qu'Associé Gérant, en remplacement de M. Loïc VILLERS.

M. Loïc VILLERS était le Président Directeur Général de IB Group et de MIBS Infrastructure et Services.

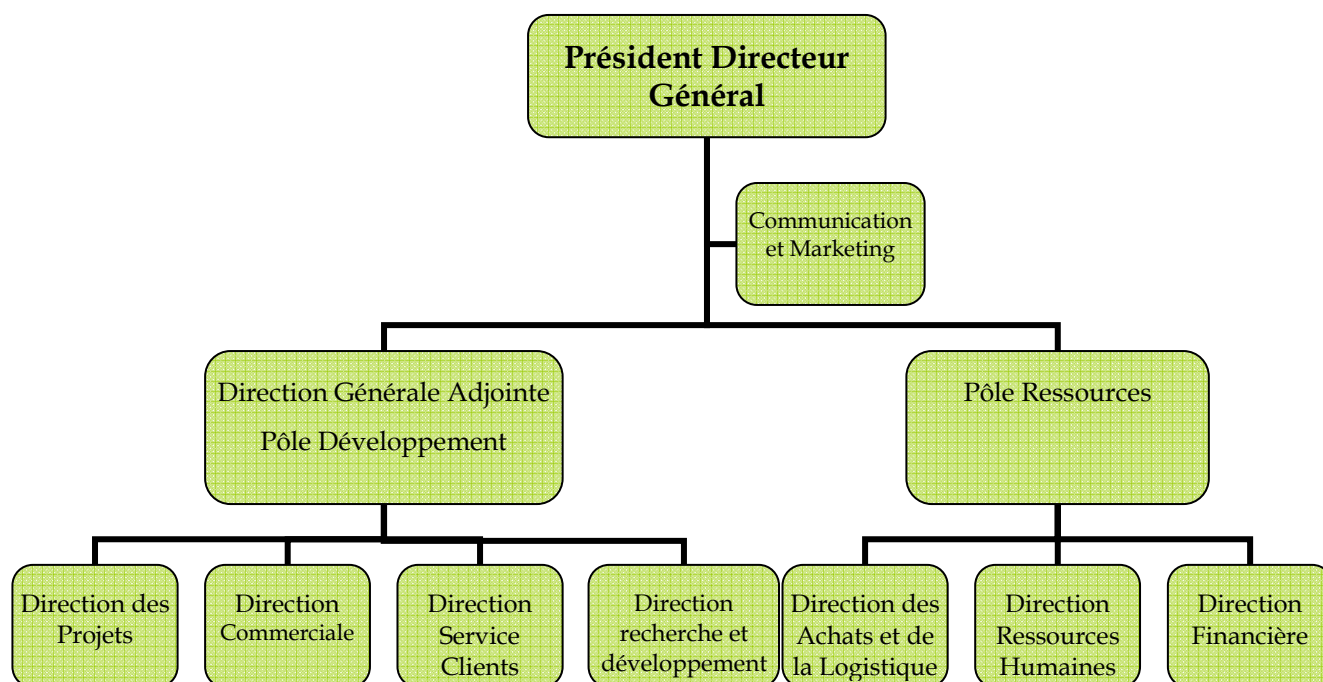
M. Abdellatif HADEF est actuellement Président Directeur Général de IB Maroc.com et de ses deux filiales, IB Libya détenue à hauteur de 51% et IB Continuité détenue à hauteur de 82,2%.

c - Les organes de direction

i) Les principaux dirigeants de IB Maroc.Com

Dirigeant	Fonction	Date d'entrée en fonction
Abdellatif HADEF	Président Directeur Général	Exercice 1997
Abderrahmane SIDQUI	Directeur Général Adjoint Pôle Développement	Exercice 2004
Bouchra AOUICH	Directeur Financier	Exercice 2007
Hassan NASREDDINE	Directeur Commercial et Directeur Général d'IB Libya	Exercice 2003

L'organigramme d'IB Maroc.Com se présente comme suit :



ii) Gouvernement d'entreprise

Comité de Direction

Ce comité réunit l'ensemble des Directeurs de la société et se tient une fois tous les 15 jours.

Il statue sur les opérations de toute nature ; aussi bien celles ayant trait au quotidien de l'entreprise que celles nécessaires à la mise en exécution de la stratégie de l'entreprise.

4 - Historique de IB Maroc.Com

1997 Création d'IB Sud filiale marocaine d'IB Group, société holding de droit français à la tête de plusieurs sociétés opérant dans l'intégration globale des infrastructures informatiques (IB Solution) et l'achat et vente de matériels informatiques (IB Remarketing et Red Systems).

1999 Acquisition de DIGITEM par IB Sud, étoffant ainsi la présence d'IB Group auprès des grands comptes et apportant une nouvelle activité dans le domaine des services (maintenance et intégration), fondamentale pour le développement du groupe au Maroc. La société s'appellera DIGITEM GROUPE IB et deviendra par la suite IB Maroc.Com.

2001 IB Maroc.Com est introduite en bourse, elle demeure la première société marocaine cotée, dans le secteur des nouvelles technologies.

2003 IB Maroc.Com lance sur le marché marocain IB formation, structure spécialisée dans la formation informatique high-tech.

2004 IB Maroc.Com se lance dans le domaine de la télé administration.

2006 Le 10 août 2006, MIBS Infrastructure et Services et IB Group ont cédé leurs participations, qui s'élevaient à 53,96% du capital, dans IB Maroc.Com à Sophia Invest Holding.

Du 30 octobre au 03 novembre 2006, et suite à la détention par Sophia Invest de 53,96% du capital et 64,21% des droits de vote d'IB Maroc.Com, une offre publique d'achat a été initiée et lancée par sophia Invest.

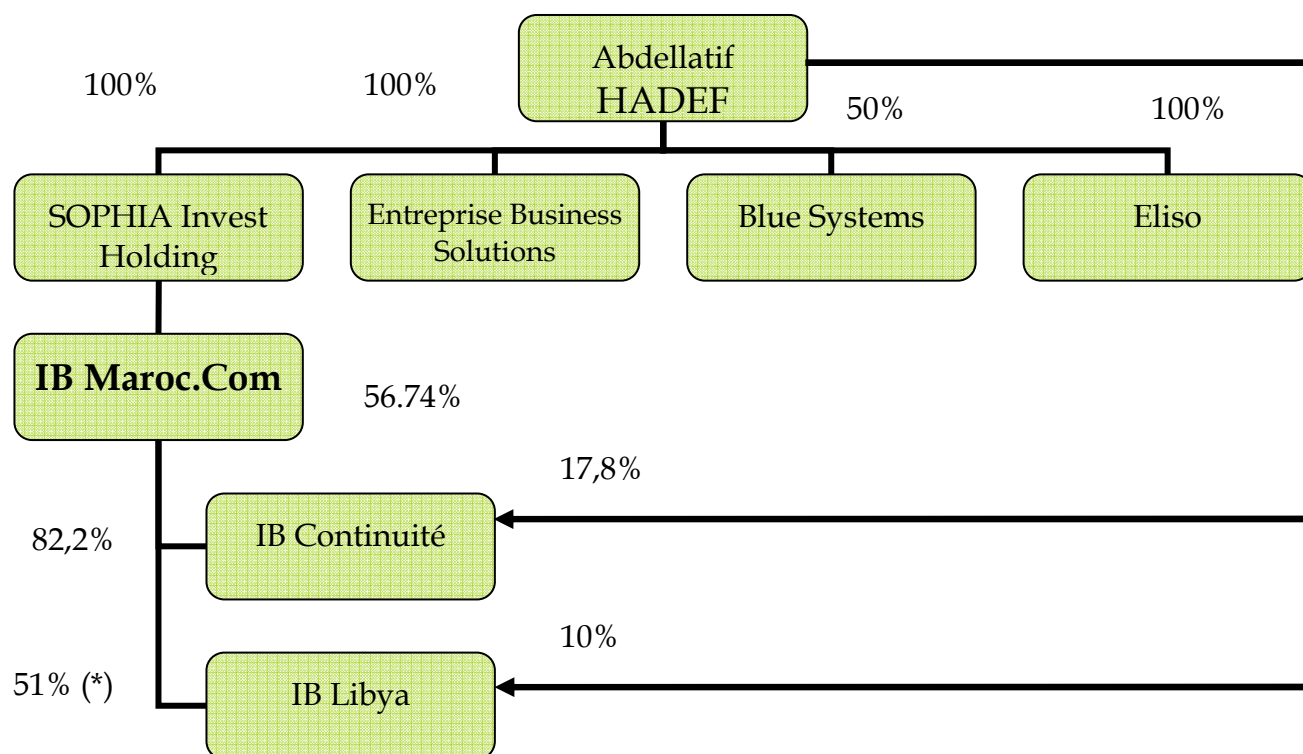
En date du 17 novembre 2006, Sophia Invest Holding a pu acquérir 11.604 actions suite à l'offre publique d'achat lancée entre le 30 octobre 2006 et le 03 novembre 2006. Le nombre total des actions détenues par Sophia Invest Holding a ainsi été porté à 236.878 actions, représentant 56,74% du capital social d'IB Maroc.com.

5 - Appartenance de la société à un groupe

En date du 10 août 2006, MIBS Infrastructure et Services et IB Group ont cédé la totalité de leurs participations dans IB Maroc.com à Sophia Invest Holding.

Sophia Invest Holding est une Société à Responsabilité Limitée d'Associé Unique créée, le 25 juillet 2006, par Monsieur Abdellatif HADEF, son Associé Gérant, pour acquérir les participations d'IB Group et MIBS Infrastructure et Services dans le capital d'IB Maroc.Com.

Monsieur Abdellatif HADEF est actionnaire de plusieurs autres sociétés. L'organigramme de ses participations se présente comme suit :



Source : Sophia Invest Holding

(*) Le reste du capital d'IB Libya se répartit comme suit : Abdellatif HADEF (10%), Hassan NASREDDINE - DG (4%) et North Star IT ⁸(35%)

a - Présentation de la société Entreprise Business Solutions

Entreprise Business Solutions est une société anonyme de droit sénégalais au capital de 52 Millions de Francs CFA (équivalent à 900.000 DH au 09 mai 08), immatriculée au registre du commerce de Dakar sous le numéro 2733 B 2003. Elle a pour activité l'intégration des solutions informatiques (vente de matériels informatiques et de services).

⁸ North Star est une entreprise diversifiée d'origine Libyenne, créée en 2005. A travers ses filiales et en partenariat avec les grands groupes internationaux, North Star intervient dans différents secteurs : pétrole, gaz, tourisme, investissement, santé, information et les télécommunications,....

b - Présentation de la société Blue Systems

Créée par IB Group en décembre 2004, et rachetée par M. A. HADEF, le 27 juin 2005, Blue Systems est une SARL de la zone franche de Dubaï au capital de 100.000 AED (équivalent à 200.000 DH au 09 mai 08). L'activité de la société est l'intégration des solutions informatiques (vente de matériels informatiques et de services).

c - Présentation de la société Eliso

Créée en février 2001, Eliso est une SARL de droit marocain au capital de 200 KDH et dont le siège social est sis à Mohamadia 11 Wafa 1 Rez de Chaussée. Elle a pour objet social l'acquisition, la promotion et la construction de biens immeubles à usage d'habitat, professionnel ou commercial. Elle est détenue à parts égales par M. Abdellatif HADEF et M. Pierre KEDISSA administrateur d'IB Maroc.Com.

d - Conventions

Les conventions réglementées, au titre de l'exercice clos au 31 mars 2007, faisant l'objet du rapport spécial des commissaires aux comptes, ont été conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2006-2007. Il s'agit de :

CONVENTION D'ASSISTANCE TECHNIQUE CONCLUE ENTRE LA SOCIETE IB MAROC.COM ET LA SOCIETE IB CONTINUEE

- Administrateur commun : M. Abdelatif HadeF : Président du Conseil d'Administration de IB Maroc.com et Président du Conseil d'Administration de IB Continuité ;
- Cette convention n'a pas fait l'objet d'un contrat écrit ;
- Date d'effet de la convention : 15 janvier 2003 ;
- Durée de la convention : 6 mois ;
- Objet de la convention : Contrat d'assistance technique.

Au titre du contrat, la société a procédé à des avances au profit d'IB continuité. Au 31 mars 2007, le cumul des avances payées par la société IB Maroc.Com pour le compte de la société IB Continuité s'élève à 1 371 KDH.

Aucun remboursement n'a été effectué au cours de l'exercice audité.

PRESTATIONS DE SERVICES FOURNIES PAR ELISO

- Administrateur commun :
 - M. Abdelatif HadeF : Président du Conseil d'Administration de IB Maroc.com et Associé Gérant de Eliso ;
 - M. Pierre Kedissa : Administrateur d'IB Maroc.com et Associé à Eliso.
- Nature de la convention : Prestations de services.
- Montant des charges payées au cours de l'exercice 2006/2007 :
 - 153 KDH au titre des frais de location pour la mise en place de l'enseigne publicitaire SUN ;

- Remboursement des frais de consommation d'eau.

Cette convention, qui n'avait pas fait l'objet d'un contrat écrit, a été résiliée au cours de l'exercice audité (2006/2007).

PRESTATIONS DE SERVICES FOURNIES PAR IB GROUP

- Administrateurs communs :
 - M. Abdelatif Hadeff : Président du Conseil d'Administration de IB Maroc.com et Administrateur d'IB Group jusqu'à la date de sa démission à fin juillet 2006.
 - M. Loïc Villers : Mandataire social de IB Group et Administrateur de IB Maroc.com jusqu'au 31 juillet 2007, date de sa démission.
- Date de signature de la convention : 9 décembre 2004 ;
- Date d'effet de la convention : 1er avril 2004 ;
- Durée de la convention : 1 année renouvelable par tacite reconduction ;
- Objet de la convention : Contrat d'assistance technique selon lequel la société IB Group s'engage à mettre ses moyens à la disposition de la société IB Maroc.com et à lui fournir conseil et assistance dans les domaines de la gestion administrative, financière et commerciale ;
- Conseil d'administration ayant acté la convention : 20 mars 2004 ;
- Montant de charges payées au cours de l'exercice 2006/2007 : 1 781 KDH ;
- La convention a été résiliée en date du 31 juillet 2007.

CONVENTION POUR L'EXTENSION DES LOCAUX D'IB MAROC.COM

- Administrateurs communs :
 - M. Abdelatif Hadeff : Président du Conseil d'Administration de IB Maroc.com et Associé Gérant de Eliso ;
 - M. Pierre Kedissa : Administrateur d'IB Maroc.com et Associé à Eliso.
- Date de signature de la convention : 30 août 2005 ;
- Durée de la convention : 1 année du 1er septembre 2005 au 31 août 2006 ;
- Objet de la convention : Baux commerciaux
- Conseil d'administration ayant autorisé la convention : 26 août 2005 ;
- Montants des charges de loyer au 31/03/2007 : 3 367 KDH.

Ces baux commerciaux entre la société IB Maroc.com, locataire et la société Eliso Sarl, bailleur portent sur :

- Un local de 1 400 m² situé à la Colline II, Sidi Maârouf, Casablanca, à raison d'une valeur de 140 DH à 160 DH le m² par mois (soit 196 KDH à 224 KDH) pour une durée de 5 ans irrévocable.

- Un local de 449 m² situé au 2^{ème} étage du local situé à la colline II, Sidi Maarouf, Casablanca, à raison d'une valeur de 130 DH le m² par mois (soit 58 KDH).

CONVENTION D'AFFAIRES ENTRE LA SOCIETE IB MAROC.COM, LA SOCIETE BLUE SYSTEM ET LA SOCIETE ENTREPRISE BUSINESS SOLUTIONS (EBS)

- Administrateur commun : M. Abdelatif Hadeff : Président du Conseil d'Administration de IB Maroc.com, Président Directeur Général de BLUE SYSTEMS et Président Directeur Général de EBS ;
- Cette convention n'a pas fait l'objet d'un contrat écrit ;
- Objet de la convention : Réalisation de toute opération commerciale avec les sociétés BLUE SYSTEMS et EBS qui serait de nature à favoriser le développement et la rentabilité de la société ;
- Conseil d'administration ayant autorisé la convention : 28 février 2005 ;
- Montants comptabilisés au cours de l'exercice 2006/2007 :
 - Ventes réalisées avec BLUE SYSTEMS : 765 KDH.
 - Achats réalisés auprès de BLUE SYSTEMS : 12 749 KDH.
 - Ventes réalisées avec EBS : Néant.
 - Achats réalisés auprès d'EBS : Néant.

6 - Organisation Fonctionnelle

a - Moyens humains

Afin de réorganiser les différents services, de nouvelles directions ont été créées au sein d'IB Maroc.Com.

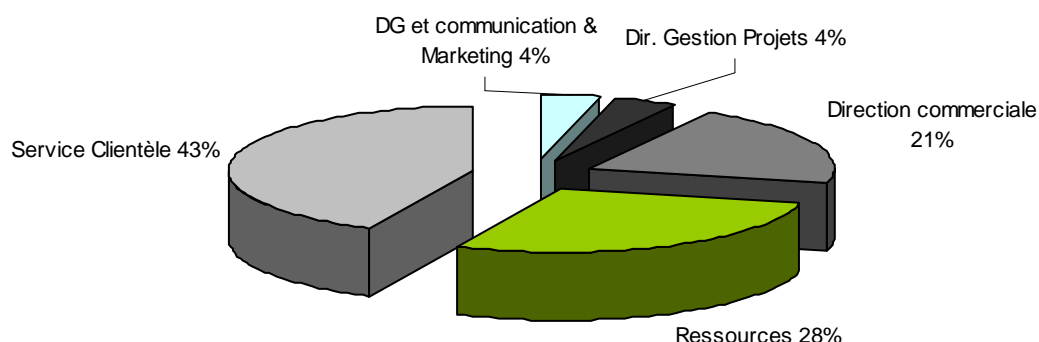
En effet, la Direction des Projets, rattachée au pôle Développement, permettra d'harmoniser la méthodologie de suivi des projets et de maîtriser les périmètres de ces derniers par l'adoption d'analyses systématiques des risques et l'anticipation des blocages, et ce dans un souci de respect absolu des plannings initiaux.

De plus, le pôle Ressources s'est doté d'une nouvelle direction, la Direction Achats & Logistique. La fonction Contrôle de Gestion a également été créée. Elle est rattachée à la Direction Financière. Ces deux changements dans le pôle Ressources viennent en support à l'organisation existante pour optimiser la gestion du flux important des transactions actuelles d'IB Maroc.Com, et en prévision des projets futurs.

Evolution des effectifs d'IB Maroc.Com sur les derniers exercices

	mars-04	mars-05	mars-06	mars-07	Sept. 07
Cadres supérieurs	9	9	9	9	9
Cadres	34	34	41	51	53
Employés	33	32	41	41	43
Occasionnels	2	4	-	-	-
Total	78	79	91	101	105

Répartition des effectifs par activité à fin Septembre 2007



Source : IB Maroc.Com

i) Politique de gestion des ressources humaines

IB Maroc.Com dont l'effectif est constitué d'ingénieurs, de techniciens et de commerciaux spécialisés est consciente de l'importance de la mise en place d'une politique de gestion des ressources humaines à même d'encourager la fidélisation des collaborateurs. Dans le contexte actuel de l'attrait que constituent d'autres marchés pour les compétences marocaines, IB Maroc.Com investit 1,0% de son chiffre d'affaires dans la formation et le perfectionnement de ses cadres.

IB Maroc.Com continue de renforcer ses équipes commerciales, avant vente et techniques en quantité et en qualité. La nouvelle stratégie de la société est d'incuber de nouvelles compétences par le biais de recrutement de jeunes ingénieurs débutants avec un encadrement et un accompagnement capables de les amener à des niveaux d'expertises très élevés dans des intervalles de temps très réduits. L'objectif est d'avoir une pépinière d'ingénieurs techniques capables de mener des projets aussi bien au Maroc qu'à l'étranger.

7 - Moyens techniques

a - Implantations

IB Maroc.Com compte trois implantations technico-commerciales (siège de Casablanca, agence de Rabat et agence de Tanger) et dispose de plusieurs centres de maintenance implantés dans les grandes villes du Royaume : Casablanca, Rabat, Agadir, Tanger, Fès, etc. Le centre de maintenance consiste en un local de support, un lieu de stockage de pièces détachées, un atelier de réparation et une bibliothèque technique.

Pour la clientèle qui a signé un contrat de maintenance, IB Maroc.Com met à sa disposition un centre d'appels rattaché à la Direction et logé à Casablanca. L'appel du client est aiguillé pour être pris en charge selon la nature de sa requête.

b - Description des systèmes informatiques de la société

Le système informatique de IB Maroc.Com a pour but de fournir aux différents collaborateurs : des services de communication, de partage et de consolidation d'informations ainsi que l'accessibilité à des ressources externes (Internet, clients, partenaires, etc.).

Les différents services fournis sont hébergés sur un ensemble de serveurs à fonctions dédiées et communicant à travers un réseau regroupant l'ensemble des ressources partagées dans un domaine spécifique à la société.

IB Maroc.Com dispose d'un site Web hébergé chez elle.

8 - Données Financières d'IB Maroc.Com

En KDH	31/03/2006	31/03/2007	Var.	Sept. 06	Sept. 07	Var.
Chiffre d'affaires	194 467	220 733	14%	82 124	109 084	33%
Résultat d'exploitation	7 520	18 250	143%	4 303	9 736	126%
Marge opérationnelle	4%	8%	4 pts	5%	9%	4 pts
Résultat financier	-1 975	-765	61%	-400	-728	-82%
Résultat net	3 329	10 507	216%	2 742	5 492	100%
Marge nette	2%	5%	3 pts	3%	5%	2 pts

a - Chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires a enregistré une progression de 14%, en passant de 194 MDH, au 31 mars 2006, à 221 MDH au 31 mars 2007. Cette croissance est expliquée par la réalisation d'importants projets auprès de partenaires aussi bien publics que privés dans différents domaines (télécommunications, bancaire, transport, sécurité).

Au 30 septembre 2007, les indicateurs semestriels montrent le maintien de la même tendance. Le chiffre d'affaires a évolué de 33% entre le 30 septembre 2006 et le 30 septembre 2007, passant de 82 MDH à 109 MDH. La croissance du nombre de clients conforte cette évolution.

b - Résultat d'exploitation :

L'exercice 2006/2007 a enregistré une forte croissance du résultat d'exploitation, (+143%) grâce à une bonne maîtrise des marges réalisées sur des projets à forte valeur ajoutée.

Les Produits d'exploitation ont en effet enregistré une évolution de 14% au 31/03/2007, s'établissant à 222,7 MDH. Cette évolution a été réalisée parallèlement à une augmentation du chiffre d'affaires de 13,5% à 220,7 MDH et dans une moindre mesure à une augmentation des reprises d'exploitation qui ont progressé de 194% à 1 189,2 KDH et qui correspondent aux reprises des provisions pour dépréciation des éléments d'actif circulant (Stocks et clients).

Les charges d'exploitation ont enregistré une augmentation de 9% au 31/03/2007 et ressortent à 204,5 MDH. Leur évolution tient compte essentiellement de l'augmentation des achats revendus de marchandises, parallèlement à une amélioration des performances opérationnelles, qui sont passés de 106 MDH au 31/03/2006 à 130,2 MDH au 31/03/2007, soit une variation de 23%.

Au 31/03/2007, la proportion des autres charges externes dont les charges d'exploitation s'élèvent à 11%. Ces charges sont composées essentiellement de frais de voyages et de déplacement (dans le cadre de création de filiales) ainsi que des frais de leasing.

Les charges de personnel ont également évolué de 13,9% à 26,7 MDH. Leur proportion dans les charges d'exploitation s'élève à 13% à fin mars 2007, suite aux différents recrutements effectués.

Le résultat d'exploitation porte ainsi la marge opérationnelle à 8% contre 4% au 31/03/2006, soit une amélioration de 4 points.

Le résultat d'exploitation au 30/09/2007 enregistre une évolution de 126%. Cette évolution tient compte de l'évolution des produits d'exploitation (+31,3%), tiré essentiellement par l'évolution du chiffre d'affaires qui s'établit à 109 MDH au 30/09/2007, soit une évolution de 33%. Les charges d'exploitation évoluent de 26% à 100 MDH suite à l'augmentation des achats revendus de marchandises de 22%.

c - Résultat financier

A fin mars 2007, le résultat financier s'établit à - 765 KDH contre - 1975 KDH au 31 mars 2006. Cette amélioration s'explique d'une part par la diminution des pertes de changes de 83% qui s'établissent à 262.8 KDH au 31/03/2007 contre 1558 KDH au 31/03/2006 et dans une moindre mesure par la diminution des charges d'intérêt qui s'établissent à 1 550 KDH à fin mars 2007 contre 1 867 KDH à fin mars 2006, soit une baisse de 17%. La baisse des charges d'intérêt est essentiellement liée à l'amélioration de la trésorerie grâce aux efforts entrepris pour maintenir l'équilibre entre encaissement et décaissement.

L'amélioration du résultat de change s'explique par les différences de fluctuations d'un exercice à l'autre de l'Euro et du Dollar.

Au 30 septembre 2007, le résultat financier a enregistré une dégradation de 330 KDH en passant d'un déficit de 400 KDH au 30 septembre 2006 à un déficit de 729 KDH au 30 septembre 2007. Cette évolution s'analyse comme suit :

- Des charges d'intérêt atteignant un montant de 1005,58 KDH à fin septembre 2007 contre 649,84 KDH au 31 mars 2006, soit une dégradation de 355,74 KDH due à l'existence au 30 septembre 2007 d'importants marchés en cours d'exécution et au titre desquels le matériel a été importé auprès des constructeurs internationaux dont les délais de paiement sont relativement réduits. La Société a du recourir aux crédits de trésorerie afin de faire face à ses besoins de financement.

- Des dotations financières relatives aux écarts de conversion - Actif de 177,21 KDH à fin septembre 2007 contre 28,91 KDH à fin septembre 2006, soit une augmentation de 148,3 KDH. En effet, l'importance des dettes libellées en Euros au 30 septembre 2007 contre celles enregistrées au 30 septembre 2006, conjuguée à la tendance haussière du cours de l'Euro depuis le début de l'année 2007 expliquent l'importance des écarts de conversion Actif enregistrés à la fin de ce premier semestre.
- La progression du résultat de changes a été de +48,84 KDH, s'établissant à 316,3 KDH à fin septembre 2007 contre 267,46 KDH, une année auparavant. Ainsi, compte tenu de la tendance baissière du Dollar face à l'Euro, les achats à l'import ont été réglés à un cours inférieur à celui de la comptabilisation, d'où la réalisation de gains de change plus importants.

En KDH	sept-07	sept-06	Variation en KDH	Variation %
Gains de changes	530,24	400,02	130,22	33%
Pertes de changes	213,94	132,56	81,38	61%
Résultat de changes	316,3	267,46	48,84	18%
Intérêts et autres produits financiers	76,98	11,61	65,37	>100%
Charges d'intérêts	1005,58	649,84	355,74	55%
Reprises financières; transferts de charges	61,16		61,16	
Dotations financières	177,21	28,91	148,3	>100%
Résultat Financier	-728,4	-399,7	-328,7	82%

En effet, le résultat financier s'est amélioré suite à une bonne gestion de la trésorerie ainsi qu'à une meilleure maîtrise du risque de change. Les dotations financières correspondant à l'écart de conversion - Actif.

d - Résultat non courant :

A fin mars 2007, le résultat non courant se traduit par un déficit de 154 KDH, contre 643,3 KDH à fin mars 2006.

Cette dégradation s'explique par l'augmentation des charges non courantes de +614,01 KDH, en passant de 1 576,7 KDH à fin mars 2006 à 2 190,7 KDH à fin mars 2007, du fait de la progression des « Autres charges non courantes » de +722,6 KDH, constituées des pénalités sur marchés et de rappels d'impôts et des « Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions » de +531,38 KDH, relatives aux provisions pour risques et charges, à savoir Provisions pour pénalités pour rappels d'impôts et pour affaire litigieuse avec un fournisseur.

L'augmentation des charges non courantes n'a pas été compensée par les produits non courants. Ces derniers, ont par contre, baissé de 183 KDH, s'établissant à 2 037 KDH à fin mars 2007 contre 2 220 KDH à fin mars 2006. L'évolution des produits non courants tient compte d'une augmentation des autres produits non courants de 1,3 MDH et d'une baisse des reprises non courantes transferts de charges de 475 KDH.

Les produits non courants au 31 mars 2007 sont constitués principalement des annulations de provisions pour factures non parvenues au titre de projets clôturés, ainsi que des annulations de factures comptabilisées au cours de l'exercice précédent.

Quant aux reprises non courantes au 31 mars 2007, elles sont relatives à des reprises de pénalités provisionnées au titre de marchés réglés.

En KDH	mars-07	mars-06	Variation en KDH	var. en %
produits de cessions d'immobilisations	17	1008,65	-991,65	-98%
Autres produits non courants	1444,47	160,41	1284,05	>100%
Reprises non courantes; transferts de charges	575,55	1050,89	-475,34	-45%
Produits non courants	2037,02	2219,96	-182,94	-8%
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		640	-640	
Autres charges non courantes	857,41	134,78	722,63	>100%
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1333,3	801,92	531,38	66%
charges non courantes	2190,80	1576,71	614,09	39%
Résultat non courant	-153,78	643,26	-796,04	-124%

A fin septembre 2007, le résultat non courant s'établit à KDH 227 contre 76,6 KDH à fin septembre 2006 et se détaille comme suit :

En KDH	sept-07	sept-06	Variation en KDH	var. en %
Subventions d'équilibre		10	-10	
Autres produits non courants	68,48	21,15	47,33	>100%
Reprises non courantes; transferts de charges	1299,83	98,18	1201,65	>100%
Produits non courants	1368,32	129,34	1238,98	>100%
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	9,37		9,37	
Autres charges non courantes	1086,37	52,79	1033,59	>100%
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	500		500	
charges non courantes	1595,75	52,79	1542,96	>100%
Résultat non courant	-227,43	76,55	-304	<100%

Ce déficit du résultat non courant s'explique par des charges non courantes à fin septembre 2007, de 1 595,75 KDH. Les charges non courantes sont constituées d'autres charges non courantes à hauteur 68%, constituées des pénalités sur marchés et de rappels d'impôts. Elles ressortent à 1 086,37 KDH au 30 septembre 2007 contre 52,7 KDH au 30 septembre 2006.

Les produits non courants s'établissent à fin septembre 2007, à 1 368,32 KDH, contre 129,33 KDH, une année auparavant. Leur évolution tient compte essentiellement d'une augmentation des reprises non courantes transferts de charges de 1201,65 KD, correspondant à des reprises de provisions de pénalité pour impôt réglé et de pénalité pour marchés réglés.

Les reprises non courantes au 30 septembre 2007 correspondant aux reprises de provisions sur rappels d'impôts et pénalités sur marchés, effectivement payés durant le premier semestre et qui constituent les autres charges non courantes

e - Résultat net :

Le résultat net a enregistré une croissance de 216%, durant l'exercice 2006/2007, en passant de MDH 3,3 au 31/03/2006 à MDH 10,5 au 31/03/2007. Cette performance tient compte essentiellement de l'amélioration du résultat d'exploitation de la société.

Au niveau des indicateurs semestriels, le résultat net affiche également une croissance de 100% par rapport au semestre de l'exercice précédent.

9 - Renseignements à caractère général

Au 31 mars 2007, le capital social d'IB Maroc.Com, entièrement libéré, s'établit à 41.748.600 dirhams réparti en 417.486 actions d'une valeur nominale de 100 dirhams chacune.

10 - Historique du capital social

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions avant opération	Nombre d'actions émises	Prix par action	Nombre d'actions après opération	Capital après
Septembre 1994	Création de DIGITEM SA	-	7 500	100	7 500	75 000
Mai 1997	Apport en numéraire	7 500	4 500	100	12 000	1 200 000
Septembre 1997	Incorporation des bénéficiaires	12 000	8 000	100	20 000	2 000 000
Mai 1999	Fusion-absorption par IB Sud	20 000	37 200	100	57 200	5 720 000
Juillet 1999	Incorporation de la prime de fusion	57 200	98 000	100	155 200	15 520 000
Mars 2001	Conversion des comptes courants d'associés	155 200	11 793	750	166 993	16 699 300
Juillet 2001	Augmentation de capital par introduction en bourse	166 993	41 750	594	208 743	20 874 300
Octobre 2001	Augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission - Attribution gratuite	208 743	208 743	100	417 486	41 748 600

11 - Structure de l'actionariat

La répartition du capital social au 25 janvier 2008 se présente comme suit :

Actionnaires	Fonction	Quantité	% des	
			% du capital	droits de vote
SOPHIA INVEST		236878	56,74%	56.74%
Flottant en bourse		178615	42,79%	42.79%
Participations salariés		1993	0,48%	0.48%
M. EZZAOUDI Mohamed	Directeur des services Clients	650		
M. LAARIF Ali	Technicien	20		
M. JAHIDI Abdellah	Technicien	64		
M. KHALAF Ahmed	coursier	12		
M. AIT ALI Ayech	Technicien	130		
M. VILLERS Loic Marie Arnauld	Ex-Administrateur	12		
M. DECORPS Bernard Henri Jean	Ex-Directeur IB Group	4		
M. LACOURT Arnaud Jean Vital	Ex-Directeur IB Group	4		
Mme AFANKOUS Saida Ep. RONDA	Chef de projet	683		
M. EL MELIANI Wahid	Ex-Directeur commercial IB Maroc.Com	404		
M. HADEF Abdellatif	Président Directeur Général	2		
M. PIERRE KEDISSA	Administrateur	8		
Total		417486	100%	100%

Source : IB Maroc.Com

En date du 10 août 2006, MIBS Infrastructure et Services et IB Group ont cédé la totalité de leurs participations dans IB Maroc.com, qui s'élèvent à 225.274 actions représentant 53,96% du capital et 64,21% des droits de vote, à Sophia Invest Holding, société Holding spécialement constituée à cet effet et dont le fondateur et l'unique associé est Monsieur Abdelatif HADEF, Président Directeur Général d'IB Maroc.Com.

Suite au franchissement à la hausse du seuil de 40% des droits de vote d'IB Maroc.Com par Sophia Invest Holding, celle-ci a lancé une Offre Publique d'Achat (OPA), du 30 octobre au 03 novembre 2006. A l'issue de cette offre, Sophia Invest Holding a pu acquérir 11.604 actions. Le nombre total des actions détenues par Sophia Invest Holding a ainsi été porté à 236.878 actions, représentant 56,74% du capital social d'IB Maroc.com.

12 - Pactes d'actionnaires

Il n'existe aucun pacte signé entre les actionnaires.

III.3 - PERSPECTIVES D'IB MAROC.COM

Eu égard aux résultats de IB Maroc.Com et à son évolution depuis sa création, la société entreprend sa vitesse de croisière, avec un objectif de croissance organique annuelle de 10% déterminé sur la base des opportunités enregistrées jusqu'à présent.

Par ailleurs, compte tenu des participations à l'étranger, et notamment aux Emirats Arabes Unis et au Sénégal, de M. Abdellatif HADEF, gérant de Sophia Invest Holding, ainsi que de la création récente d'IB Libye, IB Maroc.Com projette d'accroître ses résultats grâce aux effets de synergie. Ainsi, les négociations et les partenariats avec les grands constructeurs pourront se faire d'une manière groupée, d'autant plus que le partage et les échanges des expériences permettraient de réaliser des gains importants par rapport à des projets présentant les mêmes caractéristiques.

Les orientations stratégiques d'IB Maroc.Com peuvent être résumées comme suit :

- Au niveau stratégique, IB Maroc.Com continuera son positionnement sur toutes les composantes de la construction du système d'informations comme intégrateur global d'infrastructures, performantes, sécurisées et évolutives ;
- Au niveau management, la société s'impliquera davantage pour assurer la cohésion de ses équipes tout en développant leur niveau d'expertise ;
- Au niveau commercial, la société cherche à couvrir tous les domaines d'investissement de ses clients pour anticiper leurs besoins et garantir sa croissance ;
- Au niveau Développement, IB Maroc.Com a entamé les démarches nécessaires pour assurer des prestations de services à l'international, tels que la maintenance, pour quelques uns de ses partenaires stratégiques tels que Sun, HP, Symantec (Ex Veritas) et Hitachi Data Systems....

La société cherche, également, à nouer des accords de partenariats avec des cabinets de conseil et les sociétés d'intégration de renommée internationale tels que Cap Gemini, Atos, etc. ;

- Au niveau partenariat, la société compte préserver son indépendance vis-à-vis des constructeurs et développera davantage son savoir faire pour être un partenaire de haut niveau des constructeurs et des éditeurs internationaux ;
- Au niveau résultat, la stratégie de développement adoptée par la société vise également à améliorer la structure du chiffre d'affaires en accroissant la contribution des services, en raison de leur forte valeur ajoutée, notamment l'activité maintenance ;
- La conquête des marchés étrangers en Afrique du Nord et au Moyen Orient où la société envisage de bénéficier des bases d'implantation dont dispose M. Abdellatif HADEF à travers son actionnariat, notamment la société Blue Systems à Dubaï et Entreprise Business Solutions au Sénégal. A cet effet, IB Maroc.Com étudie, actuellement, les stratégies adéquates pour intégrer dans le périmètre de la société les activités futures en Libye et au Sénégal ;

- La recherche de nouveaux partenariats avec des groupes leaders mondiaux pour maintenir son positionnement sur le segment du stockage de l'information sécurisée qui enregistre aujourd'hui une forte croissance. A ce titre, la société a soumissionné à plusieurs appels d'offres de l'Administration marocaine (Ministère de l'Intérieur, Ministère des Transports, etc.) ;
- Le développement du concept de sous-traitance en amont (maintenance pour le compte de divers constructeurs) et en aval (prestations diverses telles que formation, travaux de câblage...pour le compte de certains clients) ;
- Le recrutement de nouveaux comptes pour les activités d'infrastructures et de services.

Section IV - DONNEES COMPTABLES D'IB MAROC.COM

IV.1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR IB MAROC.COM

1 - Actif immobilisé

a - Evaluation à l'entrée

i) Immobilisations en non valeurs

Recensement de manière exhaustive des frais engagés lors de la période de pré-exploitation qui finit lorsque la première opération du cycle normal d'exploitation est entamée (marquée par la première opération d'achat).

ii) Immobilisations incorporelles et corporelles

Les comptes d'immobilisations incorporelles et corporelles sont débités à la date d'entrée des biens dans le patrimoine soit :

- de la valeur d'apport
- du coût d'acquisition (les biens acquis à titre onéreux au cours de l'exercice sont inscrits à leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat majoré des frais d'achat et frais accessoires qui comprennent les charges directement ou indirectement liées à l'acquisition pour la mise en état d'utilisation du bien : fraction de TVA non récupérable, droits de douane à l'importation, frais de transport, d'installation, de mise en service...)
- du coût de production du bien

iii) Immobilisations financières

Titres immobilisés :

Quels que soit leur nature et leur classement comptable (titres de participation, autres titres immobilisés...), les titres sont portés en comptabilité pour leur prix d'achat à l'exclusion des frais d'acquisition, lesquels sont inscrits directement dans les charges de l'exercice.

b - Correction de valeur

Méthodes d'amortissement

i) Immobilisations en non valeurs

Etablissement d'un plan d'amortissement des frais activés sur une durée maximale de cinq ans (dotation d'amortissement linéaire de 20% par an sans application du prorata temporis).

ii) Immobilisations incorporelles et corporelles

Les amortissements sont pratiqués de manière constante (amortissement linéaire) en respect du principe de permanence des méthodes.

Immobilisations	Taux pratiqués
Logiciels	33,33%
Constructions	5%
Matériel de formation	33,33%
Matériel informatique	33,33%
Mobilier et matériel de bureau	20%
Matériel de transport	20%

Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Aucune provision pour dépréciation n'a été constituée à ce jour sur des éléments d'actif immobilisé.

Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif

- La reconversion se fait par le cours de la date de réception de la facture en ce qui concerne les opérations d'achat et à la date d'établissement de la facture en ce qui concerne les opérations de vente,
- La conversion en dirhams des créances et des dettes libellées en devises se fait au taux de clôture,
- La comptabilisation de la différence de change est effectuée dans le compte d'écart de conversion approprié (actif dans le cas d'une augmentation des

dettes ou d'une diminution des créances, ou passif dans le cas d'une augmentation des créances ou d'une diminution des dettes)

- Constitution d'une provision pour risques et charges pour les pertes de change latentes induites par les variations des cours de change pour les créances en devises (En cas d'une couverture de change, la provision n'est constituée qu'à hauteur du risque non couvert).

2 - Actif circulant (Hors trésorerie)

a - Evaluation à l'entrée

i) Stocks

- Un inventaire physique des articles en magasin est effectué à la clôture de chaque exercice (matières, produits finis et emballages),
- Les quantités issues de l'inventaire physique sont rapprochées à l'inventaire permanent pour dégager les écarts (boni-mali d'inventaire),
- Les écarts dégagés sont régularisés,
- Les sorties et les quantités en stocks sont valorisées au coût historique. Le matériel acheté localement est évalué au prix d'achat, le matériel importé est évalué au coût d'achat correspondant aux prix d'achat majoré des frais d'approche réellement engagés.

ii) Créances

Les créances sont inscrites selon leur valeur nominale. Elles comprennent des créances sur l'étranger. Les créances libellées en monnaies étrangères sont converties en dirhams sur la base des cours de clôture. Les profits latents, non constatés en résultat, sont portés dans le passif dans la rubrique "écarts de conversion passif". Les pertes latentes sont enregistrées dans la rubrique "écarts de conversion actif" et font l'objet d'une provision pour risques de change.

iii) Titres et valeurs de placement

Les titres de placement sont représentés par les actions d'IB Maroc.Com dont l'acquisition avait pour but de régulariser le cours.

b - Correction de valeur

Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

i) Les stocks

Le stock de matériel donné en location fait l'objet d'une provision dont les modalités de calcul sont 10% du prix d'achat le premier mois et 1% pour les autres mois de location. La même règle a été appliquée au stock donné en prêt.

En ce qui concerne le stock commercial, des articles sans destination précise, d'une valeur de 1.124.310,95 DH ont fait l'objet d'une provision à 100% correspondant à la provision totale maintenue dans les comptes à fin mars 2007.

Le stock de maintenance est amorti sur une période de 5 ans, durée des principaux contrats de maintenance. Exceptionnellement, pour un lot DIGITAL acheté forfaitairement à COMPAQ au prix de 2.600.000 DH, le Directeur Technique certifie que la valeur commerciale de ce lot est largement supérieure au prix d'acquisition et ce malgré la prise en considération des pièces non utilisables. Néanmoins, la société a décidé pour la clôture 2001-2002 de provisionner ce stock sur une période de 3 ans. La dotation de l'exercice 2001-2002 est de 520.000 DH. Ce stock est provisionné au 31 mars 2007 à hauteur de 100% de sa valeur, soit 1.855.000 DH.

ii) Les créances

Les créances douteuses ayant fait l'objet d'un contentieux sont provisionnées à 100%. Les créances privées sont provisionnées à 50% un an après la date de leur échéance. Les créances publiques font l'objet d'un provisionnement comme suit:

- 25 % après 2 ans
- 50 % après 3 ans
- 100 % après 4 ans

Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif

Déterminé suivant les mêmes règles de comptabilisation que l'écart de conversion sur l'actif immobilisé.

3 - Financement permanent

Le financement permanent est constitué principalement des capitaux propres figurant au bilan pour leur valeur nominale.

4 - Passif circulant

Les dettes du passif figurent au bilan pour leur valeur nominale libellée en dirhams. Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dirhams sur la base des cours de clôture. Les profits latents, non constatés en résultat, sont portés au passif

dans la rubrique "écarts de conversion passif" Les pertes latentes sont enregistrées dans la rubrique "écarts de conversion actif" et font l'objet d'une provision pour risques de change.

5 - Trésorerie

Les avoirs en espèces et en banques sont Inscrits à leur montant nominal en vertu du principe du coût historique.

IV.2 - ETATS DE SYNTHESE

1 - Bilan

a - Exercice clos au 31 mars 2006

IB MAROC.COM		BILAN (actif)			Exercice clos le 31/03/2006
		(modèle normal)			
	ACTIF	EXERCICE			EX . PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	255 558,79	213 392,11	42 166,68	93 278,42
	• Frais Préliminaires	44 725,46	44 725,46		8 945,08
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	210 833,33	168 666,65	42 166,68	84 333,34
	• Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	177 509,10	148 421,07	29 088,03	37 535,98
	• Immobilisation en recherche et développement				
	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	177 509,10	148 421,07	29 088,03	37 535,98
	• Fonds commercial				
	• Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	10 218 393,99	8 182 507,54	2 035 886,45	3 302 553,06
	• Terrains				
	• Constructions	182 606,94	24 432,69	158 174,25	822 152,91
	• Installations technique, matériel et outillage	1 397 508,62	1 229 924,06	167 584,56	632 026,32
	• Matériel de transport	103 701,89	69 194,56	34 507,33	38 199,17
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 534 576,54	6 858 956,23	1 675 620,31	1 810 174,66
	• Autres immobilisations corporelles				
	• Immobilisations corporelles en cours				
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2 186 793,35	1 699 752,80	487 040,55	164 930,55
	• Prêts immobilisés				
	• Autres créances financières	1 857 993,35	1 370 952,80	487 040,55	164 930,55
	• Titres de participation	328 800,00	328 800,00		
	• Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	• Diminution des créances immobilisées				
	• Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	12 838 255,23	10 244 073,52	2 594 181,71	3 598 298,01
	STOCKS (F)	24 676 817,71	7 133 833,85	17 542 983,86	17 407 921,96
	• Marchandises	24 676 817,71	7 133 833,85	17 542 983,86	17 407 921,96
	• Matières et fournitures consommables				
	• Produits en cours				
	• Produits intermédiaires et produits résiduels				
	• Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	152 423 804,51	5 848 787,95	146 575 016,56	141 793 277,53
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 185 220,62		2 185 220,62	1 773 842,47
	• Clients et comptes rattachés	138 938 210,17	5 848 787,95	133 089 422,22	131 892 597,29
	• Personnel	448 728,82		448 728,82	311 614,00
	• Etat	8 634 554,80		8 634 554,80	5 944 932,85
	• Comptes d'associés				
	• Autres débiteurs	225 000,00		225 000,00	3 000,00
	• Comptes de régularis. Actif	1 992 090,10		1 992 090,10	1 867 290,92
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	72 345,00		72 345,00	912 345,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	92 762,58		92 762,58	638 055,39
	(Éléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	177 265 729,80	12 982 621,80	164 283 108,00	160 751 599,88
	TRESORERIE ACTIF	3 134 569,41		3 134 569,41	10 999 936,57
	• Chèques et valeurs à encaisser	2 911 550,00		2 911 550,00	1 500 000,00
	• Banques, T.G. et C.C.P.	199 140,34		199 140,34	9 489 516,39
	• Caisses, régies d'avances et accreditifs	23 879,07		23 879,07	10 420,18
	TOTAL III	3 134 569,41		3 134 569,41	10 999 936,57
	TOTAL GENERAL I+II+III	193 238 554,44	23 226 695,32	170 011 859,12	175 349 834,46

	PASSIF	Exercice	EXERCICE PRECEDENT
P E R M A N E N T	CAPITAUX PROPRES		
	• Capital social ou personnel	41 748 600,00	41 748 600,00
	• moins : actionnaires. capital souscrit non appelé Capital appelé..... dont versé 41 748 600		
	• Primes d'émission, de fusion et d'apport	8 263 294,44	8 263 294,44
	• Ecart de réévaluation		
	• Réserves légale	1 717 462,93	1 463 823,21
	• Autres réserves	1 363 045,31	1 363 045,31
	• Report à nouveau	19 759 889,38	14 940 734,80
	• Résultats nets en instance d'affectation		
	• Résultat net de l'exercice	3 329 380,38	5 072 794,30
	Total des capitaux propres (A)	76 181 672,44	72 852 292,06
	P E M E N T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	
• Subventions d'investissement			
• Provisions réglementées			
F I N A N C E M E N T	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
	• Emprunts obligataires		
	• Autres dettes de financement		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGE (D)	200 000,00	200 000,00
	• Provisions pour risques	200 000,00	200 000,00
	• Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	76 381 672,44	73 052 292,06	
C I R C U L A N T	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	76 848 562,67	94 560 750,16
	• Fournisseurs et comptes rattachés	42 628 502,56	54 381 768,95
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	4 052 973,10	5 919 831,32
	• Personnel	1 835 060,39	2 176 085,73
	• Organismes sociaux	1 069 727,98	911 879,30
	• Etat	25 597 423,87	28 709 156,99
	• Comptes d'associés	146 167,54	86 167,54
	• Autres créanciers	500 505,51	19 776,87
	• Comptes de régularisation-passif	1 018 201,72	2 356 083,46
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUE ET CHARGE (G)	2 740 408,21	3 494 326,37
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	127 209,26	129 897,75	
TOTAL II (F+G+H)	79 716 180,14	98 184 974,28	
O B J E T	TRESORERIE - PASSIF	13 914 006,54	4 112 568,12
	• Crédits d'escompte	506 849,94	71 872,55
	• Crédits de trésorerie		2 866 849,42
	• Banques (soldes créditeurs)	13 407 156,60	1 173 846,15
	TOTAL III	13 914 006,54	4 112 568,12
	TOTAL GENERAL I + II + III	170 011 859,12	175 349 834,46

b - Exercice clos au 31 mars 2007

IB MAROC.COM		BILAN (actif)			Exercice clos le 31/03/2007
		(modèle normal)			
	ACTIF	EXERCICE			EX . PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
E L I B O M I M B I L I S A T I O N S	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	349 616,67	238 589,99	111 026,68	42 166,68
	• Frais Préliminaires				
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	349 616,67	238 589,99	111 026,68	42 166,68
	• Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	199 487,10	167 529,18	31 957,92	29 088,03
	• Immobilisation en recherche et développement				
	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	199 487,10	167 529,18	31 957,92	29 088,03
	• Fonds commercial				
	• Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	6 370 256,36	4 534 813,72	1 835 442,64	2 035 886,45
	• Terrains				
	• Constructions	215 940,28	34 951,93	180 988,35	158 174,25
	• Installations technique, matériel et outillage	1 416 258,62	1 380 804,67	35 453,95	167 584,56
	• Matériel de transport	53 177,79	34 991,12	18 186,67	34 507,33
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4 684 879,67	3 084 066,00	1 600 813,67	1 675 620,31
• Autres immobilisations corporelles					
• Immobilisations corporelles en cours					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2 186 793,35	1 699 752,80	487 040,55	487 040,55	
• Prêts immobilisés					
• Autres créances financières	1 857 993,35	1 370 952,80	487 040,55	487 040,55	
• Titres de participation	328 800,00	328 800,00			
• Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	9 106 153,48	6 640 685,69	2 465 467,79	2 594 181,71	
A C T I V C I R C U L A N T	STOCKS (F)	28 407 753,54	8 388 453,48	20 019 300,06	17 542 983,86
	• Marchandises	28 407 753,54	8 388 453,48	20 019 300,06	17 542 983,86
	• Matières et fournitures consommables				
	• Produits en cours				
	• Produits intermédiaires et produits résiduels				
	• Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	189 758 189,51	6 056 176,93	183 702 012,58	146 575 016,56
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 199 776,59		2 199 776,59	2 185 220,62
	• Clients et comptes rattachés	168 673 312,60	6 056 176,93	162 617 135,67	133 089 422,22
	• Personnel	1 030 123,00		1 030 123,00	448 728,82
	• Etat	12 715 093,52		12 715 093,52	8 634 554,80
	• Comptes d'associés				
	• Autres débiteurs	307 323,42		307 323,42	225 000,00
	• Comptes de régularis. Actif	4 832 560,38		4 832 560,38	1 992 090,10
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	72 345,00		72 345,00	72 345,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Éléments circulants)	61 163,25		61 163,25	92 762,58	
TOTAL II (F+G+H+I)	218 299 451,30	14 444 630,41	203 854 820,89	164 283 108,00	
O T R E S O R E R I E A C T I F	TRESORERIE ACTIF	20 777 765,60		20 777 765,60	3 134 569,41
	• Chèques et valeurs à encaisser	5 027 000,00		5 027 000,00	2 911 550,00
	• Banques, T.G. et C.C.P.	15 746 008,98		15 746 008,98	199 140,34
	• Caisses, régies d'avances et accreditifs	4 756,62		4 756,62	23 879,07
	TOTAL III	20 777 765,60		20 777 765,60	3 134 569,41
TOTAL GENERAL I+II+III	248 183 370,38	21 085 316,10	227 098 054,28	170 011 859,12	

PASSIF		Exercice	EXERCICE PRECEDENT
P E R M A N E N T	CAPITAUX PROPRES		
	• Capital social ou personnel	41 748 600,00	41 748 600,00
	• moins : actionnaires. capital souscrit non appelé Capital appelé..... dont versé 41 748 600		
	• Primes d'émission, de fusion et d'apport	8 430 288,44	8 263 294,44
	• Ecart de réévaluation		
	• Réserves légale	1 883 931,95	1 717 462,93
	• Autres réserves	1 363 045,31	1 363 045,31
	• Report à nouveau	22 922 800,74	19 759 889,38
	• Résultats nets en instance d'affectation		
	• Résultat net de l'exercice	10 506 595,83	3 329 380,38
	Total des capitaux propres (A)	86 855 262,27	76 181 672,44
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	• Subventions d'investissement		
• Provisions réglementées			
F I N A N C E M E N T	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
	• Emprunts obligataires		
	• Autres dettes de financement		
	• Provisions durables pour risques et charge		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGE (D)	200 000,00	200 000,00
	• Provisions pour risques	200 000,00	200 000,00
	• Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)		
	• Augmentation des créances immobilisées		
	• Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	87 055 262,27	76 381 672,44	
C I R C U L A N T	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	132 340 410,04	76 848 562,67
	• Fournisseurs et comptes rattachés	73 476 663,56	42 628 502,56
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	9 387 153,60	4 052 973,10
	• Personnel	4 187 272,80	1 835 060,39
	• Organismes sociaux	1 353 431,73	1 069 727,98
	• Etat	35 448 912,28	25 597 423,87
	• Comptes d'associés	7 637 331,54	146 167,54
	• Autres créanciers	17 083,25	500 505,51
	• Comptes de régularisation-passif	832 561,28	1 018 201,72
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUE ET CHARGE (G)	3 466 639,84	2 740 408,21
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	787 741,30	127 209,26	
TOTAL II (F+G+H)	136 594 791,18	79 716 180,14	
O S R E R I E	TRESORERIE - PASSIF	3 448 000,83	13 914 006,54
	• Crédits d'escompte		506 849,94
	• Crédits de trésorerie		
	• Banques (soldes créditeurs)	3 448 000,83	13 407 156,60
	TOTAL III	3 448 000,83	13 914 006,54
TOTAL GENERAL I + II + III		227 098 054,28	170 011 859,12

c - Semestre clos au 30 septembre 2007

BILAN (actif)

(modèle normal)

	ACTIF	30/09/2007			31/03/2007
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	349 616,67	252 468,32	97 148,35	111 026,68
	• Frais Préliminaires				
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	349 616,67	252 468,32	97 148,35	111 026,68
	• Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	272 277,10	178 083,38	94 193,72	31 957,92
	• Immobilisation en recherche et développement				
	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	272 277,10	178 083,38	94 193,72	31 957,92
	• Fonds commercial				
	• Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	7 589 515,11	4 947 294,88	2 642 220,23	1 835 442,64
	• Terrains				
	• Constructions	215 940,28	40 350,44	175 589,84	180 988,35
	• Installations technique, matériel et outillage	1 416 258,62	1 402 196,09	14 062,53	35 453,95
	• Matériel de transport	53 177,79	44 911,12	8 266,67	18 186,67
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	5 154 552,16	3 459 837,23	1 694 714,93	1 600 813,67
	• Autres immobilisations corporelles				
	• Immobilisations corporelles en cours	749 586,26		749 586,26	
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	5 676 264,35	1 699 752,80	3 976 511,55	487 040,55
	• Prêts immobilisés				
	• Autres créances financières	1 857 993,35	1 370 952,80	487 040,55	487 040,55
	• Titres de participation	3 818 271,00	328 800,00	3 489 471,00	
	• Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	• Diminution des créances immobilisées				
	• Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	13 887 673,23	7 077 599,38	6 810 073,85	2 465 467,79
	STOCKS (F)	29 917 598,37	9 902 519,28	20 015 079,09	20 019 300,06
	• Marchandises	29 917 598,37	9 902 519,28	20 015 079,09	20 019 300,06
	• Matières et fournitures consommables				
	• Produits en cours				
	• Produits intermédiaires et produits résiduels				
	• Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	221 810 711,06	6 433 022,27	215 377 688,79	183 702 012,58
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 326 143,50		2 326 143,50	2 199 776,59
	• Clients et comptes rattachés	199 353 985,39	6 433 022,27	192 920 963,12	162 617 135,67
	• Personnel	985 682,02		985 682,02	1 030 123,00
	• Etat	13 802 665,82		13 802 665,82	12 715 093,52
	• Comptes d'associés	2 044,00		2 044,00	
	• Autres débiteurs	315 849,24		315 849,24	307 323,42
	• Comptes de régularis. Actif	5 024 341,09		5 024 341,09	4 832 560,38
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				72 345,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	177 215,98		177 215,98	61 163,25
	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	251 905 525,41	16 335 541,55	235 569 983,86	203 854 820,89
	TRESORIE ACTIF	421 870,75		421 870,75	20 777 765,60
	• Chèques et valeurs à encaisser				5 027 000,00
	• Banques, T.G. et C.C.P.	406 625,12		406 625,12	15 746 008,98
	• Caisses, régies d'avances et accreditifs	15 245,63		15 245,63	4 756,62
	TOTAL III	421 870,75		421 870,75	20 777 765,60
	TOTAL GENERAL I+II+III	266 215 069,39	23 413 140,93	242 801 928,46	227 098 054,28

BILAN (passif)
(modèle normal)

PASSIF		30/09/2007	31/03/2007
P E R M A N E N T	CAPITAUX PROPRES		
	• Capital social ou personnel	41 748 600,00	41 748 600,00
	• moins : actionnaires. capital souscrit non appelé Capital appelé..... dont versé: 41 748 600,00	41 748 600,00	41 748 600,00
	• Primes d'émission, de fusion et d'apport	8 263 294,44	8 430 288,44
	• Ecart de réévaluation		
	• Réserves légale	2 409 261,74	1 883 931,95
	• Autres réserves	1 363 045,31	1 363 045,31
	• Report à nouveau	24 554 346,78	22 922 800,74
	• Résultats nets en instance d'affectation		
	• Résultat net de l'exercice	5 492 533,33	10 506 595,83
	Total des capitaux propres (A)	83 831 081,60	86 855 262,27
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	• Subventions d'investissement		
	• Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 455 848,90	
	• Emprunts obligataires		
	• Autres dettes de financement	2 455 848,90	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGE (D)	200 000,00	200 000,00	
• Provisions pour risques	200 000,00	200 000,00	
• Provisions pour charges			
ECARDS DE CONVERSION PASSIF (E)			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	86 486 930,50	87 055 262,27	
C I R C U L A N T	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	113 534 133,70	132 340 410,04
	• Fournisseurs et comptes rattachés	65 356 559,72	73 476 663,56
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	126 600,00	9 387 153,60
	• Personnel	4 404 013,88	4 187 272,80
	• Organismes sociaux	1 273 757,04	1 353 431,73
	• Etat	30 695 695,72	35 448 912,28
	• Comptes d'associés	10 205 805,54	7 637 331,54
	• Autres créanciers	16 742,47	17 083,25
	• Comptes de régularisation-passif	1 454 959,33	832 561,28
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUE ET CHARGE (G)	2 782 856,14	3 466 639,84
ECARDS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	1 064 261,34	787 741,30	
TOTAL II (F+G+H)	117 381 251,18	136 594 791,18	
O S I F	TRESORIE - PASSIF	38 933 746,78	3 448 000,83
	• Crédits d'escompte		
	• Crédits de trésorerie		
	• Banques (soldes créditeurs)	38 933 746,78	3 448 000,83
• Proc.Com - Programme de Rachat d'Actions			
TOTAL III	38 933 746,78	3 448 000,83	
TOTAL GENERAL I + II + III	242 801 928,46	227 098 054,28	

Comptes de produits et charges

a- Exercice clos au 31 mars 2006

ETAT.3

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

IB MAROC.COM

Exercice du 01/04/2005 au 31/03/2006

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices précédé. 2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	127 776 580,85		127 776 580,85	120 151 814,98
	• Ventes de biens et services produits	66 690 311,61		66 690 311,61	60 804 088,06
	Chiffres d'affaires	194 466 892,46		194 466 892,46	180 955 903,04
	• Variation des stocks de produits(+/-) (1)				
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	663 871,44		663 871,44	138 449,59
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation				128 131,24
	• Reprises d'exploitation; transferts de charges	404 247,93		404 247,93	912 830,20
	TOTAL I	195 535 011,83		195 535 011,83	182 135 314,07
	E X P L O I T A T I O N	II CHARGES D'EXPLOITATION			
• Achats revendus(2) de marchandises		106 015 447,36		106 015 447,36	94 042 590,77
• Achats consommés(2) de matières et fournitures		30 559 236,32		30 559 236,32	30 481 168,00
• Autres charges externes		23 496 614,01		23 496 614,01	19 972 642,03
• Impôts et taxes		776 866,19		776 866,19	822 964,78
• Charges de personnel		23 491 252,18		23 491 252,18	22 851 641,35
• Autres charges d'exploitation		311 144,17		311 144,17	102 000,00
• Dotations d'exploitation		3 364 073,23		3 364 073,23	3 402 794,60
TOTAL II	188 014 633,46		188 014 633,46	171 675 801,53	
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			7 520 378,37	10 459 512,54
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits de titres participations et autres titres immobilisés				
	• Gains de change	223 065,09		223 065,09	787 732,92
	• Intérêts et autres produits financiers	9 412,80		9 412,80	
	• Reprises financières; transferts de charges	1 977 792,81		1 977 792,81	359 137,23
	TOTAL IV	2 210 270,70		2 210 270,70	1 146 870,15
	V CHARGES FINANCIERES				
	• Charges d'intérêts	1 867 599,32		1 867 599,32	2 262 576,37
	• Pertes de change	1 558 238,97		1 558 238,97	642 002,50
	• Autres charges financières	759 500,00		759 500,00	
• Dotations financières				894 829,58	
TOTAL V	4 185 338,29		4 185 338,29	3 799 408,45	
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-1 975 067,59	-2 652 538,30
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			5 545 310,78	7 806 974,24

(1) Variation de stocks: augmentation(+) diminution (-).

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

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices précède. 2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			5 545 310,78	7 806 974,24
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisations	1 008 655,34		1 008 655,34	425 000,00
	• Subventions d'équilibre				
	• Reprises sur subventions d'investissement				
	• Autres produits non courants	160 417,00		160 417,00	68 954,98
	• Reprises non courants; transferts de charges	1 050 897,24		1 050 897,24	1 594 340,44
	TOTAL VIII	2 219 969,58		2 219 969,58	2 088 295,42
IX	CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	640 003,15		640 003,15	421 168,63
	• Subventions accordées				
	• Autres charges non courantes	110 039,31	24 742,90	134 782,21	1 495 637,41
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	801 923,62		801 923,62	1 575 032,83
	TOTAL IX	1 551 966,08	24 742,90	1 576 708,98	3 491 838,87
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			643 260,60	-1 403 543,45
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			6 188 571,38	6 403 430,79
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			2 859 191,00	1 330 636,49
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			3 329 380,38	5 072 794,30

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			199 965 252,11	185 370 479,64
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			196 635 871,73	180 297 685,34
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total de charges)			3 329 380,38	5 072 794,30

b- Exercice clos au 31 mars 2007

ETAT.3

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

IB MAROC.COM

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

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices précède. 2		
Z O T A T I O L L O R E S	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	149 531 694,00		149 531 694,00	127 776 580,85
	• Ventes de biens et services produits	71 201 359,21		71 201 359,21	66 690 311,61
	Chiffres d'affaires	220 733 053,21		220 733 053,21	194 466 892,46
	• Variation des stocks de produits(+/-) (1)				
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	850 803,39		850 803,39	663 871,44
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation				
	• Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 189 226,64		1 189 226,64	404 247,93
	TOTAL I	222 773 083,24		222 773 083,24	195 535 011,83
E X E R C I S	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	• Achats revendus(2) de marchandises	130 243 444,57		130 243 444,57	106 015 447,36
	• Achats consommés(2) de matières et fournitures	20 664 212,74		20 664 212,74	30 559 236,32
	• Autres charges externes	22 433 221,65		22 433 221,65	23 496 614,01
	• Impôts et taxes	726 471,14		726 471,14	776 866,19
	• Charges de personnel	26 757 553,10		26 757 553,10	23 491 252,18
	• Autres charges d'exploitation		6 666,04	6 666,04	311 144,17
	• Dotations d'exploitation	3 691 656,55		3 691 656,55	3 364 073,23
	TOTAL II	204 516 559,75	6 666,04	204 523 225,79	188 014 633,46
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			18 249 857,45	7 520 378,37
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits de titres participations et autres titres immobilisés				
	• Gains de change	995 649,24	8 920,48	1 004 569,72	223 065,09
	• Intérêts et autres produits financiers	11 617,60		11 617,60	9 412,80
	• Reprises financières; transferts de charges	92 762,58		92 762,58	1 977 792,81
TOTAL IV	1 100 029,42	8 920,48	1 108 949,90	2 210 270,70	
E X E R C I S	V CHARGES FINANCIERES				
	• Charges d'intérêts	1 550 072,69		1 550 072,69	1 867 599,32
	• Pertes de change	262 880,16		262 880,16	1 558 238,97
	• Autres charges financières				759 500,00
	• Dotations financières	61 163,25		61 163,25	
TOTAL V	1 874 116,10		1 874 116,10	4 185 338,29	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-765 166,20	-1 975 067,59	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			17 484 691,25	5 545 310,78	

(1) Variation de stocks: augmentation(+) diminution (-).

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

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices précédés. 2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			17 484 691,25	5 545 310,78
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisations	17 000,00		17 000,00	1 008 655,34
	• Subventions d'équilibre				
	• Reprises sur subventions d'investissement				
	• Autres produits non courants	632 823,66	811 646,37	1 444 470,03	160 417,00
	• Reprises non courants; transferts de charges	575 555,20		575 555,20	1 050 897,24
	TOTAL VIII	1 225 378,86	811 646,37	2 037 025,23	2 219 969,58
IX	CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				640 003,15
	• Subventions accordées				
	• Autres charges non courantes	857 418,49		857 418,49	134 782,21
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 333 386,16		1 333 386,16	801 923,62
	TOTAL IX	2 190 804,65		2 190 804,65	1 576 708,98
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-153 779,42	643 260,60
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			17 330 911,83	6 188 571,38
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	6 824 316,00		6 824 316,00	2 859 191,00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			10 506 595,83	3 329 380,38

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			225 919 058,37	199 965 252,11
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			215 412 462,54	196 635 871,73
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total de charges)			10 506 595,83	3 329 380,38

c- Semestre clos au 30 septembre 2007

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1 30/09/2007	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/09/2006
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices précéd. 2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	71 856 502,02		71 856 502,02	54 036 990,38
	• Ventes de biens et services produits	37 227 521,81		37 227 521,81	28 087 231,12
	Chiffres d'affaires	109 084 023,83		109 084 023,83	82 124 221,50
	• Variation des stocks de produits				
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	430 349,13		430 349,13	582 165,90
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation	179 261,87		179 261,87	
	• Reprises d'exploitation; transferts de charges	48 396,53		48 396,53	865 354,95
	TOTAL I	109 742 031,36		109 742 031,36	83 571 742,35
	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	• Achats revendus de marchandises	55 867 910,68	28 813,88	55 896 724,56	45 746 910,10
	• Achats consommés de matières et fournitures	16 267 718,58		16 267 718,58	8 137 307,13
• Autres charges externes	9 346 983,50		9 346 983,50	11 316 443,24	
• Impôts et taxes	345 676,62		345 676,62	363 932,66	
• Charges de personnel	15 709 965,06	2 500,00	15 712 465,06	11 532 223,92	
• Autres charges d'exploitation				6 666,04	
• Dotations d'exploitation	2 436 463,34		2 436 463,34	2 165 086,98	
TOTAL II	99 974 717,78	31 313,88	100 006 031,66	79 268 570,07	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			9 735 999,70	4 303 172,28	
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits de titres participations et autres titres immobilisés				
	• Gains de change	530 245,66		530 245,66	400 072,10
	• Intérêts et autres produits financiers	76 987,80		76 987,80	11 617,60
	• Reprises financières; transferts de charges	61 163,25		61 163,25	
	TOTAL IV	668 396,71		668 396,71	411 689,70
	V CHARGES FINANCIERES				
	• Charges d'intérêts	1 005 580,35		1 005 580,35	649 846,89
	• Pertes de change	213 940,30		213 940,30	132 563,92
	• Autres charges financières				
• Dotations financières	177 215,98		177 215,98	28 919,59	
TOTAL V	1 396 736,63		1 396 736,63	811 330,40	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-728 339,92	-399 640,70	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			9 007 659,78	3 903 531,58	

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

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
		Propres à	Concernant les	L'EXERCICE	L'EXERCICE
		l'Exercice	exercices précéd.	3=2+1	PRECEDENT
		1	2	30/09/2007	30/09/2006
VII	RESULTAT COURANT (reports)			9 007 659,78	3 903 531,58
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisations				
	• Subventions d'équilibre				10 000,00
	• Reprises sur subventions d'investissement				
	• Autres produits non courants	68 487,52		68 487,52	21 150,32
	• Reprises non courants; transferts de charges	1 299 836,43		1 299 836,43	98 188,50
	TOTAL VIII	1 368 323,95		1 368 323,95	129 338,82
IX	CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	9 375,00		9 375,00	
	• Subventions accordées				
	• Autres charges non courantes	1 086 375,40		1 086 375,40	52 786,80
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	500 000,00		500 000,00	
	TOTAL IX	1 595 750,40		1 595 750,40	52 786,80
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-227 426,45	76 552,02
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			8 780 233,33	3 980 083,60
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 287 700,00		3 287 700,00	1 237 882,00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			5 492 533,33	2 742 201,60

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			111 778 752,02	84 112 770,87
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			106 286 218,69	81 370 569,27
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total de charges)			5 492 533,33	2 742 201,60

Etat des soldes intermédiaires de gestion

d - Exercice clos au 31 mars 2006

ETAT. 4

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

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

IB MAROC.COM

Exercice du 01/04/2005 au 31/03/2006

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de marchandises	127 776 580,85	120 151 814,98
	2	Achats revendus de marchandises	106 015 447,36	94 042 590,77
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	21 761 133,49	26 109 224,21
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE: (3+4+5)	67 354 183,05	60 942 537,65
	3	• Ventes de biens et services produits	66 690 311,61	60 804 088,06
	4	• Variation des stocks de produits		
	5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	663 871,44	138 449,59
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	54 055 850,33	50 453 810,03
	6	• Achats consommés matières et fournitures	30 559 236,32	30 481 168,00
	7	• Autres charges externes	23 496 614,01	19 972 642,03
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	35 059 466,21	36 597 951,83
	8	+ Subventions d'exploitation		
V	-	Impôts et taxes	776 866,19	822 964,78
	10	- Charges de personnel	23 491 252,18	22 851 641,35
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	10 791 347,84	12 923 345,70
	=	OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+ Autres produits d'exploitation		128 131,24
	12	- Autres charges d'exploitation	311 144,17	102 000,00
	13	+ Reprises d'exploitation.; transferts de charges	404 247,93	912 830,20
	14	- Dotations d'exploitation	3 364 073,23	3 402 794,60
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	7 520 378,37	10 459 512,54
VII	+/-	RESULTAT FINANCIERS	-1 975 067,59	-2 652 538,30
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	5 545 310,78	7 806 974,24
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	643 260,60	-1 403 543,45
	15	Impôts sur les résultats	2 859 191,00	1 330 636,49
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 329 380,38	5 072 794,30

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

	1	Résultat net de l'exercice		
		• Bénéfice +	3 329 380,38	5 072 794,30
		• Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	1 375 780,57	1 697 669,31
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)		
	5	- Reprises d'exploitation (2)		
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2)		
	8	- Produits des cessions d'immobilisations	1 008 655,34	425 000,00
	9	+ Valeurs nettes d'amortissements immobilisations cédées	640 003,15	421 168,63
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	4 336 508,76	6 766 632,24
	10	- Distribution des bénéfices		
II		AUTOFINANCEMENT (A.F.)	4 336 508,76	6 766 632,24

(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'investissement.

e - Exercice clos au 31 mars 2007

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

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)
IB MAROC.COM**

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

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de marchandises	149 531 694,00	127 776 580,85
	2-	Achats revendus de marchandises	130 243 444,57	106 015 447,36
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	19 288 249,43	21 761 133,49
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE: (3+4+5)	72 052 162,60	67 354 183,05
	3	• Ventes de biens et services produits	71 201 359,21	66 690 311,61
	4	• Variation des stocks de produits		
	5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	850 803,39	663 871,44
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	43 097 434,39	54 055 850,33
	6	• Achats consommés matières et fournitures	20 664 212,74	30 559 236,32
	7	• Autres charges externes	22 433 221,65	23 496 614,01
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	48 242 977,64	35 059 466,21
	8+	Subventions d'exploitation		
V	9-	Impôts et taxes	726 471,14	776 866,19
	10-	Charges de personnel	26 757 553,10	23 491 252,18
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (IBE)	20 758 953,40	10 791 347,84
	11+	Autres produits d'exploitation		
	12-	Autres charges d'exploitation	6 666,04	311 144,17
	13+	Reprises d'exploitation.; transferts de charges	1 189 226,64	404 247,93
	14-	Dotations d'exploitation	3 691 656,55	3 364 073,23
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	18 249 857,45	7 520 378,37
VII	+/-	RESULTAT FINANCIERS	-765 166,20	-1 975 067,59
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	17 484 691,25	5 545 310,78
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	-153 779,42	643 260,60
	15	Impôts sur les résultats	6 824 316,00	2 859 191,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 506 595,83	3 329 380,38

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

	1	Résultat net de l'exercice		
		• Bénéfice +	10 506 595,83	3 329 380,38
		• Perte -		
	2+	Dotations d'exploitation (1)	1 089 671,12	1 375 780,57
	3+	Dotations financières (1)		
	4+	Dotations non courantes (1)		
	5-	Reprises d'exploitation (2)		
	6-	Reprises financières (2)		
	7-	Reprises non courants (2)		
	8-	Produits des cessions d'immobilisations	17 000,00	1 008 655,34
	9+	Valeurs nettes d'amortissements immobilisations cédées		640 003,15
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	11 579 266,95	4 336 508,76
	10-	Distribution des bénéfices		
II		AUTOFINANCEMENT (A.F.)	11 579 266,95	4 336 508,76

(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'investissement.

2 - Tableaux de financement

a - Exercice clos au 31 mars 2006

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/04/2005 au 31/03/2006

Masses	Exercice a	Ex.précédent b	Variation a-b	
			Emplois c	Ressources d
Financement Permanent	76 381 672,44	73 052 292,06		3 329 380,38
Moins Actif immobilisé	2 594 181,71	3 598 298,01		1 004 116,30
=FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL(1-2) (A)	73 787 490,73	69 453 994,05		4 333 496,68
Actif circulant	164 283 108,00	160 751 599,88	3 531 508,12	
Moins Passif circulant	79 716 180,14	98 184 974,28	18 468 794,14	
=Besoins de financement global (4-5) (B)	84 566 927,86	62 566 625,60	22 000 302,26	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PSSIF) = A-B	-10 779 437,13	6 887 368,45		17 666 805,58

	EXERCICES		EX.PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICES (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		4 336 508,76		6 766 632,24
-Capacité d'autofinancement		4 336 508,76		6 766 632,24
-Distribution de bénéfice		0,00		0,00
.CESSION ET REDUCTION D'IMMOBILISATIONS (B)		1 008 655,34		445 000,00
Cession d'immob incorporelles				
Cession d'immob corporelles		1 008 655,34		425 000,00
Cession d'immob financières				
Récupérations sur créances immobilisées				20 000,00
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
Augmentation de capital, apports				
Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes des primes de remboursement)				
TOTAL I.RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		5 345 164,10		7 211 632,24
II. EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE(FLUX)				
ACQUISITION ET AUGMENTATION DES IMMOBILISATIONS (E)	1 011 667,42		1 349 604,25	
.Acquisitions d'immobilisations incorporelles	25 293,20			
.Acquisitions d'immobilisations corporelles	664 274,22		1 336 408,25	
.Acquisitions d'immobilisations financières	322 100,00		13 196,00	
.Augmentation des créances immobilisées				
.REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
.REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
.EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II.EMPLOIS STABLE(E+F+G+H)	1 011 667,42		1 349 604,25	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		22 000 302,26	0,00	15 074 102,67
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		0,00	17 666 805,58	20 936 130,66
TOTAL GLOBAL		23 011 969,68	23 011 969,68	22 285 734,91

b - Exercice clos au 31 mars 2007

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

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

Masses	Exercice a	Ex.précédent b	Variation a-b	
			Emplois c	Ressources d
Financement Permanent	87 055 262,27	76 381 672,44		10 673 589,83
Moins Actif immobilisé	2 465 467,79	2 594 181,71		128 713,92
=FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL(1-2) (A)	84 589 794,48	73 787 490,73		10 802 303,75
Actif circulant	203 854 820,89	164 283 108,00	39 571 712,89	
Moins Passif circulant	136 594 791,18	79 716 180,14		56 878 611,04
=Besoins de financement global (4-5) (B)	67 260 029,71	84 566 927,86		17 306 898,15
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PSSIF) = A-B	17 329 764,77	-10 779 437,13	28 109 201,90	

	EXERCICES		EX.PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICES (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT (A)		11 579 266,95		4 336 508,76
-Capacité d'autofinancement		11 579 266,95		4 336 508,76
-Distribution de bénéfice		0,00		0,00
.CESSION ET REDUCTION D'IMMOBILISATIONS (B)		17 000,00		1 008 655,34
Cession d'immob incorporelles				
Cession d'immob corporelles		17 000,00		1 008 655,34
Cession d'immob financières				
Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		166 994,00		
Augmentation de capital, apports		166 994,00		
Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes des primes de remboursement)				
TOTAL I.RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		11 763 260,95		5 345 164,10
II. EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE(FLUX)				
ACQUISITION ET AUGMENTATION DES IMMOBILISATIONS (E)	822 173,86		1 011 667,42	
.Acquisitions d'immobilisations incorporelles	21 978,00		25 293,20	
.Acquisitions d'immobilisations corporelles	800 195,86		664 274,22	
.Acquisitions d'immobilisations financières			322 100,00	
.Augmentation des créances immobilisées				
.REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
.REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
.EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	138 783,34			
TOTAL II.EMPLOIS STABLE(E+F+G+H)	960 957,20		1 011 667,42	
III. VARIATION DU BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	0,00	17 306 898,15	22 000 302,26	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	28 109 201,90	0,00		17 666 805,58
TOTAL GLOBAL	29 070 159,10	29 070 159,10	23 011 969,68	23 011 969,68

3 - Etat des immobilisations autres que financières au 31 mars 2007

ETAT B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

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

Nature	MONTANT BRUT DEBUT EXER	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERC.
		Acquis.	Prod.	Virem.	Cession	Retrait	Virem.	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	255 558,79	138 783,34				44 725,46		349 616,67
• Frais préliminaires	44 725,46					44 725,46		
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	210 833,33	138 783,34						349 616,67
• Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	177 509,10	21 978,00						199 487,10
• Immobilisations en recherche et développem								
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	177 509,10	21 978,00						199 487,10
• Fonds Commercial								
• Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	10 218 393,99	800 195,78			15 320,56	4 633 012,85		6 370 256,36
• Terrains								
• Constructions	182 606,94	33 333,34						215 940,28
• Installations techniques, matériel et outillage	1 397 508,62	18 750,00						1 416 258,62
• Matériel de transport	103 701,89				15 320,56	35 203,54		53 177,79
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	8 534 576,54	748 112,44				4 597 809,31		4 684 879,67
• Autres immobilisations corporelles								
• Immobilisations corporelles en cours								

4 - Tableau des amortissements au 31 mars 2007

ETAT B BIS : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

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

NATURE	Cumul début d'exercice	Dotations de l'exercice	Amortissements sur imm.sorties	Cumul d'amorts. fin d'exercice
Immobilisations en non valeurs	213 392,11	69 923,34	44 725,46	238 589,99
Frais préliminaires	44 725,46		44 725,46	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	168 666,65	69 923,34		238 589,99
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisat. Incorporelles	148 421,07	19 108,11	0,00	167 529,18
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets.marques, droits et valeurs similaires	148 421,07	19 108,11		167 529,18
Fond commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisat. corporelles	8 182 507,54	1 000 638,77	4 648 332,59	4 534 813,72
Terrains				
Constructions	24 432,69	10 519,24		34 951,93
Installations techniques, Matériel et outillages	1 229 924,06	150 880,61		1 380 804,67
Matériel de transport	69 194,56	16 320,66	50 524,10	34 991,12
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	6 858 956,23	822 918,26	4 597 808,49	3 084 066,00
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				

5 - Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31 mars 2007

ETAT B3 : TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

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

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amort. Cumulés	Val. nette d'amort.	Produit de cession	Plus values	Moins Values
30/09/06	234000	9 720,00	7 920,00		10 000,00	10 000,00	
30/10/06	234000	5 600,56		5 600,56	7 000,00	1 399,44	
30/10/06	23400	35 203,54	35 203,54				
30/10/06	235100	2 161 934,95	2 161 934,95				
30/10/06	235500	1 374 613,88	1 374 613,88				
30/10/2006	235600	1 061 260,56	1 061 260,56				
TOTAL		4 648 333,49	4 640 932,93	5 600,56	17 000,00	11 399,44	

6 - Tableau des titres de participations des deux derniers exercices

a - Exercice clos au 31 mars 2006

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/04/2005 au 31/03/2006

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- situation global 4	Valeur comptable net 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
IB CONTINUE (ex: XP Conseil)	informatique	400 000,00	82,20%	328 800,00		31/03/05	-1 874 991,25	-49 587,36	
Total		400 000,00		328 800,00			-1 874 991,25	-49 587,36	

b - Exercice clos au 31 mars 2007

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

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

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- situation global 4	Valeur comptable net 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
IB CONTINUE (ex: XP Conseil)	informatique	400 000,00	82,20%	328 800,00		31/03/07	-1 924 578,61	-72 227,22	
Total		400 000,00		328 800,00			-1 924 578,61	-72 227,22	

7 - Tableau des provisions des deux derniers exercices

a - Exercice clos au 31 mars 2006

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/04/2005 au 31/03/2006

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	1 699 752,80							1 699 752,80
3. Provisions durables pour risques et charges	200 000,00							200 000,00
SOUS TOTAL (A)	1 899 752,80	-	-	-	-	-	-	1 899 752,80
4. Provisions pour dépréciation de l'actif	13 211 781,65	1 607 588,08			404 247,93	1 432 500,00		12 982 621,80
5. Autres Provisions pour risques et charges	3 494 326,35			801 923,62		545 292,81	1 010 548,96	2 740 408,20
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-							-
SOUS TOTAL (B)	16 706 108,00	1 607 588,08	-	801 923,62	404 247,93	1 977 792,81	1 010 548,96	15 723 030,00
TOTAL (A+B)	18 605 860,80	1 607 588,08	-	801 923,62	404 247,93	1 977 792,81	1 010 548,96	17 622 782,80

b - Exercice clos au 31 mars 2007

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

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

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	1 699 752,80							1 699 752,80
3. Provisions durables pour risques et charges	200 000,00							200 000,00
SOUS TOTAL (A)	1 899 752,80	-	-	-	-	-	-	1 899 752,80
4. Provisions pour dépréciation de l'actif	12 982 621,80	2 233 800,25			771 791,64			14 444 630,41
5. Autres Provisions pour risques et charges	2 740 408,21		61 163,25	1 333 386,16		92 762,58	575 555,20	3 466 639,84
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-							-
SOUS TOTAL (B)	15 723 030,01	2 233 800,25	61 163,25	1 333 386,16	771 791,64	92 762,58	575 555,20	17 911 270,25
TOTAL (A+B)	17 622 782,81	2 233 800,25	61 163,25	1 333 386,16	771 791,64	92 762,58	575 555,20	19 811 023,05

8 - Tableau des créances des deux derniers exercices

a - Exercice clos au 31 mars 2006

		ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES			Au 31/03/2006			
LIBELLES	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non payés	Montants en devises	Montants vis à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	1 857 993,35	1 857 993,35					1 370 952,80	
DE L'ACTIF CIRCULANT								
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	2 185 220,62		2 185 220,62					
Clients et comptes rattachés	138 938 210,17		138 938 210,17					
Personnel	448 728,82		448 728,82					
Etat	8 634 554,80		8 634 554,80					
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	225 000,00		225 000,00				22 000,00	
Comptes de régularisation actif	1 992 090,10		1 992 090,10					

b - Exercice clos au 31 mars 2007

		ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES			Au 31/03/2007			
LIBELLES	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non payés	Montants en devises	Montants vis à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	1 857 993,35	1 857 993,35					1 370 952,80	
DE L'ACTIF CIRCULANT	189 743 789,51							
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	2 199 776,59		2 199 776,59					
Clients et comptes rattachés	168 658 912,60		168 658 912,60			59 730,77€ 50 830,80\$	19 774dhs	
Personnel	1 030 123,00		1 030 123,00					
Etat	12 715 093,52		12 715 093,52					
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	307 323,42		307 323,42					
Comptes de régularisation actif	4 832 560,38		4 832 560,38					

9 - Tableau des dettes des deux derniers exercices

a - Exercice clos au 31 mars 2006

		ETAT B 7 : TABLEAU DES DETTES			Au 31/03/2006			
LIBELLES	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échus et non payés	Montants en devises	Montants vis à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT								
Fournisseurs et comptes rattachés	42 628 502,56		42 628 502,56				3 714 905,49	
Clients créditeurs, avances et acomptes	4 052 973,10		4 052 973,10					
Personnel	1 835 060,39		1 835 060,39					
Organismes sociaux	1 069 727,98		1 069 727,98					
Etat	25 597 423,87		25 597 423,87			25 597 423,87		
Comptes d'associés	146 167,54		146 167,54					
Autres créanciers	500 505,51		500 505,51					
Comptes de régularisation passif	1 018 201,72		1 018 201,72					

b - Exercice clos au 31 mars 2007

		ETAT B 7 : TABLEAU DES DETTES			Au 31/03/2007			
LIBELLES	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échus et non payés	Montants en devises	Montants vis à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	132 340 110,04							
Fournisseurs et comptes rattachés	73 476 663,56		73 476 663,56		1 581 446,89€ 2 060 099,71\$		52 793,13€	
Clients créditeurs, avances et acomptes	9 386 853,60		9 386 853,60					
Personnel	4 187 272,80		4 187 272,80					
Organismes sociaux	1 353 431,73		1 353 431,73					
Etat	35 448 912,28		35 448 912,28					
Comptes d'associés	7 637 331,54		7 637 331,54					
Autres créanciers	17 083,25		17 083,25					
Comptes de régularisation passif	832 561,28		832 561,28					

10 - Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31 mars 2007

ETAT B 8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Au 31/03/2007

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette d la sûreté donnée a la date de clôture
Sûreté données					
Sûreté reçues					

NEANT

(1) Gage : 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 (sûreté donnée),(entreprises liées,associés,membre de personnel)

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

12 - Tableau des biens en crédit bail

ETAT B10 : TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

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

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
N129800 Aménagement	27/01/2003	48Mois	4 003 659,26	5 ans	3 744 138,14	1 265 505,84			43 575,29	
N°0638.06 Chaabi Leasing Imprimante Bail immobilier	07/08/2002	48 Mois	153 731,00	5 ans	154 659,76	26 028,66			1 537,31	
N°0638.07 Chaabi Leasing Siège	30/08/2002	120 MOIS	19 255 179,14	10 ans	9 676 280,40	2 666 661,00	2 666 661,00	11 555 531,76	1 820 570,61	
N°0638.08 Deux RENAULT	24/12/2004	48 Mois	224 570,00	5 ans	76 203,45	60 962,76	60 962,76	45 722,07	2 100,34	
N°0638.09 BMW 730D	15/03/2005	48 Mois	913 981,20	5 ans	2 36 315,82	289 098,12	289 098,12	337 281,14	9 139,81	
N°0638.10PEUGEOT PA	02/11/2005	48 Mois	170 254,00	5 ans	13 845,20	41 535,60	41 535,60	69 226,00	1 424,37	
N°0638.12 PEUGEOT 40	08/05/2006	48Mois	595 968,00	5 ans	0,00	132 475,20	144 518,40	301 080,00	4 979,08	
N°0638.11PEUGEOT PA	01/12/2005	48 Mois	101 166,11	5 ans	7 289,01	29 156,04	29 156,04	51 023,07	1 009,21	
N°0638.14 13*PEUGEOT	22/09/2006	48Mois	451 468,00	5ans		60 969,96	121 939,92	304 849,80	4 220,84	
N°0638.14 2*PEUGEOT	30/11/2006	48Mois	225 734,00	5ans		20 323,32	60 969,96	162 586,56	2 110,42	
Total			26 095 710,71		13 908 731,78	4 592 716,50	3 414 841,80	12 827 300,40	1 890 667,28	

13 - Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des 3 derniers exercices

a - Exercice clos au 31 mars 2005

ETAT C2 : ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice du 01/04/2004 au 31/03/2005

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
Décision du (20/09/2004)		• Réserve légale	355 187,86
• Report à Nouveau	8 192 165,52	• Autres réserves	
• Résultats nets en instance d'affectation		• Tantièmes	
• Résultat net de l'exercice	7 103 757,14	• Dividendes	
• Prélèvements sur les réserves		• Autres Affectations	
• Autres prélèvements		• Report à nouveau	14 940 734,80
Total A	15 295 922,66	Total B	15 295 922,66

b - Exercice clos au 31 mars 2006

ETAT C2 : ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice du 01/04/2005 au 31/03/2006

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
Décision du (19/09/2005) _____		• Réserve légale	253 639,72
• Report à Nouveau	14 940 734,80	• Autres réserves	
• Résultats nets en instance d'affectation		• Tantièmes	
• Résultat net de l'exercice	5 072 794,30	• Dividendes	
• Prélèvements sur les réserves		• Autres Affectations	
• Autres prélèvements		• Report à nouveau	19 759 889,39
Total A	20 013 529,10	Total B	20 013 529,10

c - Exercice clos au 31 mars 2007

ETAT C2 : ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

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

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
Décision du (18/09/06) _____		• Réserve légale	166 469,02
• Report à Nouveau	19 759 889,38	• Autres réserves	
• Résultats nets en instance d'affectation		• Tantièmes	
• Résultat net de l'exercice	3 329 380,38	• Dividendes	
• Prélèvements sur les réserves		• Autres Affectations	
• Autres prélèvements		• Report à nouveau	22 922 800,74
Total A	23 089 269,76	Total B	23 089 269,76

14 - Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos

ETAT C5 : DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

Au 31/03/2007

<p>. Date de clôture 31/03/2005</p> <p>. Date d'établissement des états de synthèse</p> <p>(1) justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice</p> <p>(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse</p>
--

neant

neant

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1 ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS FE SYNTHESE

Dates	Indication des événements
	-Favorables
	-Défavorables