



UNIMER

NOTICE D'INFORMATION

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

PROPOSE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE PREVUE
le 23 Août 2005

Conseiller



M.S.IN.
SOCIÉTÉ DE BOURSE

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

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 hijja 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 27 Juillet 2005 sous la référence VI/EM/018/2005 . Ce document a été établi par UNIMER et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

SOMMAIRE

1. ATTESTATIONS	3
1.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	4
1.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	4
1.3 LE CONSEILLER FINANCIER.....	5
1.4 LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....	5
2. LE PROGRAMME DE RACHAT	6
2.1 CADRE JURIDIQUE.....	7
2.2 OBJECTIFS DU PROGRAMME.....	7
2.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME.....	7
2.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME.....	8
2.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME.....	8
2.6 EVOLUTION DU TITRE UNIMER SUR UNE ANNEE GLISSANTE (du 01/07/2004 au 30/06/2005)	8
2.6.1 Evolution de la liquidité du titre Unimer.....	9
2.6.2 Evolution du cours du titre Unimer.....	9
2.6.3 Evolution des titres des sociétés du secteur agroalimentaire cotées.....	11
2.7 ELEMENTS D'APPRECIATION DE L'INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE.....	11
2.8 PROGRAMME DE RACHAT PRECEDENT.....	11
2.9 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL DU RACHAT.....	12
2.9.1. Traitement comptable.....	12
2.9.2. Traitement fiscal.....	13
3. PRESENTATION DE UNIMER	14
3.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL.....	15
3.2 ACTIVITE & ORGANISATION.....	15
3.2.1 Activité.....	15
3.2.2 Organisation.....	18
3.3 REPARTITION DU CAPITAL.....	20
3.4 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVE S.....	20
4. DONNEES COMPTABLES	22
4.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR LA SOCIETE.....	23
4.2 ETATS DE SYNTHESE.....	24

1. ATTESTATIONS

1.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration représenté par M. Saïd ALJ, Président du Groupe UNIMER atteste qu'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.

**Pour le Conseil d'Administration
Monsieur Saïd ALJ
Président du Groupe UNIMER**

1.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Attestation des commissaires aux comptes pour les exercices clos le 31 Mars 2004 et le 31 Mars 2005

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la Profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Les états de synthèse de UNIMER.SA pour les exercices clos le 31 mars 2004 et le 31 mars 2005 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 2004 et 2005 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société UNIMER.SA ainsi que des résultats 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.

M. Mohamed Youssef SEBTI

Adresse : 4, Allée des Roseaux - 20000, Casablanca.

tél. 022-39 63 82, fax 022 39 63 83

Date du premier exercice soumis au contrôle : 2003/2004

Date d'expiration du mandat actuel : 2005/2006

M. A .BELKASMI, PRICE WATERHOUSE COOPERS

Adresse : 101, Bd Massira El Khadra Casablanca.

tél. 022 98 40 40, fax 022 77 90 90

Date du premier exercice soumis au contrôle : 2003/2004

Date d'expiration du mandat actuel : 2005/2006

1.3 LE CONSEILLER FINANCIER

La présente notice d'information à 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.

M.S.IN, Société de Bourse
Si Mohamed MAGHRABI
Président du Directoire

IMMEUBLE Zénith, résidence Tawfiq, Sidi Maârouf, Casablanca
Tél : 022 97 49 61(à 65)
Fax : 022 97 49 73 /74
E-Mail : maghrabi@msin.ma

1.4 LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Monsieur Adil BENZAKOUR
Secrétaire Général

Km 11. Rue L. Route des Zanatas Ain Sebaâ Sidi Bernoussi Q.I - Casablanca 20 252
Téléphone : 022 35 09 10 / 022 35 02 83
Fax : 022 35 12 94
E-Mail : adil.benzakour@unimer-vcr.com

2. LE PROGRAMME DE RACHAT

2.1 CADRE JURIDIQUE

Le programme de rachat dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la loi n° 17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 Août 2005 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise. Elle fera l'objet de la résolution suivante :

Quatrième résolution : Rachat des actions

L'Assemblée Générale, sur le rapport du conseil d'administration et après avis du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, faisant usage de la faculté prévue par l'article 281 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, autorise la société pour une période de quinze mois, à racheter ses propres titres, actions, en vue de régulariser le marché.

- Le prix maximum d'achat et de vente : 1 000 DH
- Le prix minimum d'achat et de vente : 750 DH
- La durée du programme : 15 mois
- Date du démarrage du programme : 1^{er} Septembre 2005 au 1^{er} Janvier 2007

L'autorisation de rachat est plafonnée à 5% du capital social soit 27 500 actions.

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, UNIMER prévoit, dans le rapport soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré à son programme de rachat d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Cette information sera également incluse dans le rapport annuel de la société.

2.2 OBJECTIFS DU PROGRAMME

Le Conseil d'Administration souhaite mettre en œuvre un programme de rachat par UNIMER 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 ;
- Contribuer à assurer une liquidité du titre UNIMER sur la place boursière de Casablanca.

Toutefois , ces objectifs seront réalisés sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier.

2.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME

Part maximale du capital à détenir :

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 Août 2005 de la première résolution précitée, la société pourrait acquérir un maximum de 27 500 actions, soit 5% de son capital.

Fourchette de prix d'intervention

Prix maximum à l'achat et la vente : 1 000 Dh

Prix minimum à l'achat et la vente : 750 Dh

Montant maximal à engager par la société

Le montant maximal à engager par la société serait de 27 500 000 Dh.

Durée et calendrier du programme

Conformément à la première résolution de l'Assemblée Générale, ce programme s'étalera sur une période maximale de quinze mois.

Caractéristiques du programme	
Prix maximum à l'achat et à la vente	1 000 Dh / action
Prix minimum à l'achat et à la vente	750 Dh / action
Nombre maximum d'actions à détenir	27 500 actions, soit 5% du capital
Somme maximale à engager	27 500 000 Dh
Durée du programme	15 mois
Calendrier du rachat	Du 1 ^{er} Septembre 2005 au 1 ^{er} Janvier 2007

2.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME

Le programme de rachat d'actions sera financé :

- d'une part par les ressources propres de la société UNIMER sachant que cette dernière dispose au 31 mars 2005 de 195,76 MDH de capitaux propres ;
- et d'autre part par endettement à court ou moyen terme aux conditions du marché.

A noter que la trésorerie nette de Unimer au 31 mars 2005 est de - 24,67MDH.

Toutefois, la société UNIMER n'a aucun endettement à long et moyen terme ; ce qui lui offre une capacité d'endettement significative.

2.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

Les opérations de rachat et de vente seront effectuées sur le marché à des prix qui respectent la fourchette de prix d'intervention autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 Août 2005.

Les opérations de rachat et de vente se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire de toute société de bourse désignée par le Président du Conseil d'Administration d'UNIMER sur ordre de ce dernier ou, par délégation, sur ordre de toute personne désignée par le Président.

La société de bourse est tenue de confirmer l'exécution des transactions directement au donneur d'ordres et d'exécuter les opérations de rachat ou de vente dans les limites fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 Août 2005.

La société de bourse transmettra un avis d'opéré à UNIMER à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : date de l'opération, date de règlement, lieu d'exécution (marché central ou marché de bloc), sens de l'opération (achat/vente), cours d'exécution, montant brut, commissions société de bourse, commissions Bourse des Valeurs de Casablanca, montant de la TVA et le montant net.

2.6 EVOLUTION DU TITRE UNIMER SUR UNE ANNEE GLISSANTE (du 01/07/2004 au 30/06/2005)

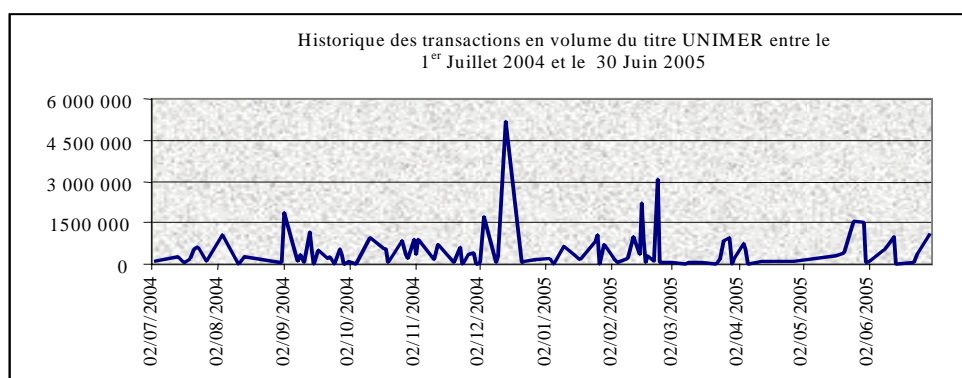
Le titre UNIMER a connu en début de période une stabilité relative variant entre 885 et 890 DH avec des échanges dépassant rarement les 300 titres échangés .

Le cours a connu une tendance haussière, grâce à l'annonce de bons résultats au terme de l'exercice 2003/2004, et ce à partir du 27 juillet 2004 pour atteindre son plus haut : 950Dh le 11 août 2004.

A partir du 17/09/2004, le titre a amorcé une baisse, suite à la distribution des dividendes atteignant un bas de 891 DH pour reprendre sur la journée du 22/09/2004 à 901 DH pour 200 titres échangés. Le titre est resté relativement stable jusqu'au 20/10/2004 pour entamer encore une baisse qui ramena le cours à 850DH où 181 titres ont été échangés, le 29/10/2005. Depuis, le titre renoue avec la hausse pour atteindre 885DH le 14/12/2005 pour 5 203 titres échangés.

Un inversement de tendance a été enregistré à partir du mois de février où le cours a amorcé une baisse progressive pour atteindre son plus bas le 30/06/2005 à 829 DH pour 682 titres échangés.

2.6.1 Evolution de la liquidité du titre Unimer

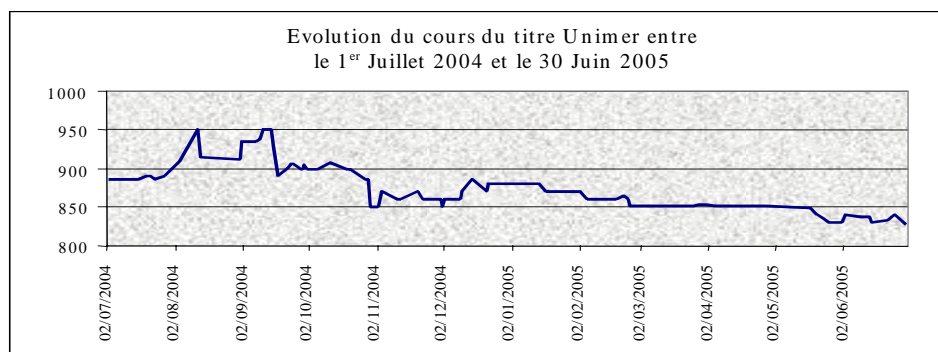


Durant la période allant du 1^{er} juillet 2004 au 30 juin 2005, 28 530 actions UNIMER ont été échangées sur le marché central à un cours moyen pondéré de 871 DH. Le volume moyen des transactions¹ ressort à 468 903,30 DH par jour, soit une moyenne de 269 actions UNIMER échangées par séance.

A titre indicatif, le 14 décembre 2004, la valeur a traité pour 2 940 titres à 885 DH l'action soit un volume supérieur à 5,2 Millions de DH. La valeur a rarement traité au dessus de 2 millions de DH.

Le taux de cotation² sur la période d'observation est de 44%.

2.6.2 Evolution du cours du titre Unimer



¹Volume moyen des transactions : Volume total échangé durant la période d'analyse (du 1^{er} Juillet 2004 au 30 Juin 2005) divisé par le nombre de jours de cotation.

² Le taux de cotation : Nombre de jours de cotation de l'action UNIMER durant la période d'analyse divisé par le nombre de jours ouvrables durant la même période

Durant le début de la période observée, le titre UNIMER a connu une hausse significative pour atteindre 950 DH quatre fois, le 11 août, le 10, 13 et 14 septembre 2004. Cette hausse est due à l'annonce de bons résultats de la société pour l'exercice 2003-2004. Le cours de la société a corrigé depuis, pour se stabiliser entre 860 et 880 DH de novembre 2004 à fin février 2005, pour passablement glisser autour de 830 DH à fin Juin 2005.

Durant la période allant du 1er juillet 2004 au 30 juin 2005, les statistiques du titre UNIMER ont été les suivantes :

Cours le plus haut	950 DH
Cours le plus bas	829 DH
Cours moyen pondéré ³	871DH
Taux de cotation	42%
Volatilité à long terme ⁴	16,09%
Volatilité à court terme ⁵	4%

Le tableau ci-dessous présente l'évolution mensuelle de certaines caractéristiques du titre depuis Juillet 2004 :

	Cours Moyen Pondéré	Cours extrêmes		Moyenne des titres échangés sur le MC par séance
		Plus Haut	Plus Bas	
2004				
Juillet	887	890	885	145
Août	911	950	910	159
Septembre	927	950	900	226
Octobre	894	908	850	229
Novembre	858	870	850	221
Décembre	877	885	850	485
2005				
Janvier	873	881	870	256
Février	860	870	852	407
Mars	852	853	852	132
Avril	852	852	852	180
Mai	833	848	830	495
Juin	835	840	829	273

³ Cours moyen pondéré : Volume total échangé durant la période d'analyse (du 01/07/04 au 30/06/05) divisé par le nombre total de titres échangés durant la même période

⁴ Volatilité Long Terme : écart type des variations quotidiennes du cours de l'action UNIMER multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte (252 jours, soit le nombre de jours ouvrables dans une année glissante)

⁵ Volatilité Court Terme : écart type des variations quotidiennes du cours de l'action UNIMER multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte (20 jours).

2.6.3 Evolution des titres des sociétés du secteur agroalimentaire cotées

Sur la période du 01/07/2004 au 30/06/2005, les volumes et les quantités traités ainsi que les volatilités court et long termes des Sociétés du secteur agroalimentaire cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca se présentent comme suit :

	Volume global traité	Volume moyen par jour	Quantité moyenne par jour	Volatilité long terme	Volatilité court terme
Unimer	49 703 750,0	468 903,3	269	16%	4%
Centrale laitière	267 742 382,0	2 599 440,6	227	38%	4%
Cosumar	115 137 462,0	689 445,8	422	22%	3%
Lesieur	234 365 964,0	1 227 046,9	515	29%	5%
LGMC	1 249 719,2	38 203,0	79	57%	15%
Moyenne du secteur	133 639 855,4	1 004 607,9	302	32%	6%

Sur la période d'étude, la Volatilité Long Terme du secteur agroalimentaire est égale à 32% (contre 10,60% pour le MASI). La Volatilité Court Terme du secteur ressort à 6% (contre 1,64% pour le MASI) .

2.7 ELEMENTS D'APPRECIATION DE L'INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE

L'intention de la société UNIMER 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 de plus values ou 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.

En faisant l'hypothèse que UNIMER acquière les 27 500 titres au prix maximum de 1 000 DH et les revende tous au prix minimum de 750DH, la moins value maximale serait de 6 875 000 DH.

2.8 PROGRAMME DE RACHAT PRECEDENT

Le programme de rachat précédent a commencé le 1er octobre 2003 pour clôturer au 31 Mars 2005 soit une période de 18 mois.

Lors des trois premiers mois, le programme de rachat a fait état d'achats pour un montant global de plus de 4 533 KDH tant sur le marché central que sur le marché de blocs, soit 5 681 titres à 798 DH en moyenne. Le cours du titre a suivi une tendance régulière dans le sillage relatif de l'indice de référence de la Bourse de Casablanca « MASI ». Les premières ventes ont été effectuées pour réguler le marché à partir du mois de février 2004.

Le titre, dès lors a suivi la forte tendance haussière du MASI pour atteindre 885 DH pour rebaisser après à 850 DH et se stabiliser ensuite à 879 DH, tandis que le MASI oscillait entre une baisse au mois de Mai 2004 et une légère hausse durant le mois de juillet 2004.

Le titre est resté stable pendant cinq mois, à partir du mois d'Avril jusqu'au mois d'Août 2004, entre 850 et 880 DH. Le programme de rachat a permis d'acheter 2 434 titres à un cours moyen de 877 DH.

Après l'annonce des résultats de UNIMER, le cours a connu une forte hausse pour atteindre 950 DH représentant la valeur maximale enregistrée lors de toute cette période (Vente de 1 000 titres à 930 DH en moyenne), pour rebaisser ensuite en parallèle avec la forte correction du marché boursier, et se stabiliser autour de 900 DH au mois d'octobre 2004.

Le MASI a continué sa chute entraînant avec lui le reste des valeurs de la cote. Le cours d'UNIMER a baissé d'une manière moins importante et s'est stabilisé autour de 860 DH, vers le mois de Novembre 2004. En comparaison, le MASI a connu une baisse de 20% contre une baisse de 10,5% pour UNIMER lors de la même période (de Septembre à début Novembre 2004).

Le marché boursier a entamé une hausse avec l'introduction en bourse de Maroc Telecom en Décembre 2004 tandis que le titre UNIMER est resté stable autour de 860 DH en moyenne jusqu'au 30 mars 2005 où la valeur a coté à 850 DH.

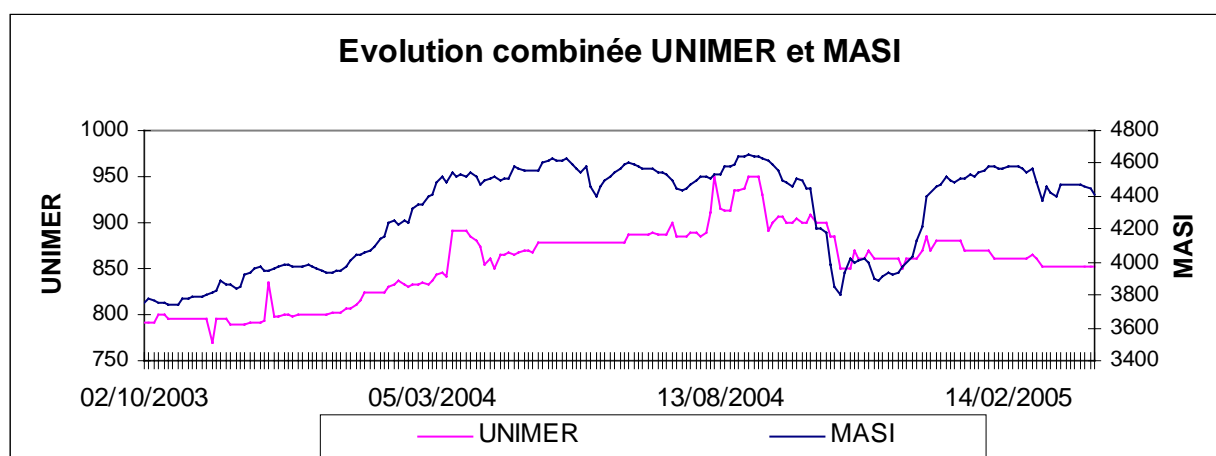
Ainsi, UNIMER a réalisé le programme de rachat de ses propres actions en bourse conformément à l'accord du CDVM comme suit :

Depuis de 01/10/2003 (début du programme) au 31/03/2005 (fin du programme) :

Nombre d'actions achetées : 21 895	Cours moyen pondéré d'acquisition : 855,92
Nombre d'actions cédées : 21 895	Cours moyen pondéré de cession : 865,06
Nombre d'actions détenues à la fin du programme : 0	

Pendant cette période, le titre UNIMER a réalisé une performance de 7,8% tandis que le MASI a fait 17,75%.

Le programme de rachat a permis de liquéfier le titre UNIMER et a permis d'éviter les variations excessives.



2.9 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL DU RACHAT

2.9.1. Traitement comptable

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme « Titres et Valeurs de Placement ».

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, 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 seront constatées en tant que provisions financières.

2.9.2. Traitement fiscal

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

Fiscalité des valeurs mobilières à revenu variable

Régime applicable aux actions cotées :

- **Cessions réalisées en cours d'exploitation :**

- Régime de droit commun :

Les profits nets, résultant de la cession en cours d'exploitation d'actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca, sont imposés dans les mêmes conditions que les titres non cotés.

- Régime dérogatoire, optionnel et libératoire :

Ce régime consiste à taxer après application d'un abattement de 50% les profits nets résultant de la cession en cours d'exploitation d'actions cotées à la Bourse qu'elles soient inscrites en titres de placement ou en titres de participation.

Pour bénéficier de ce régime, les personnes morales soumises à l'IS doivent produire, dans le mois qui suit celui du premier retrait ou de la première cession de l'exercice, une demande d'option.

L'option se fait pour un exercice entier, elle couvre l'ensemble des opérations de retrait ou de cession d'actions réalisées au cours d'un même exercice comptable.

Les personnes morales qui optent pour le régime dérogatoire sont tenues de :

- verser spontanément le montant de l'impôt exigible au percepteur au cours du mois qui suit celui de la cession ;
- produire une déclaration récapitulative de l'ensemble des opérations de cession des actions cotées dans le mois suivant la date de clôture de l'exercice concerné.

La base imposable est obtenue après application d'un abattement de 50% à l'excédent des plus values et profits sur les moins values et les pertes résultant du retrait ou de la cession d'actions cotées au cours d'un même mois. Le reliquat des moins values ou de pertes éventuelles résultant de cette compensation n'est pas reportable sur le mois suivant.

Ce régime dérogatoire s'applique pendant une période de 4 ans aux profits sur cessions réalisés à compter du 1^{er} janvier 2002.

- **Dividendes**

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

3. PRESENTATION DE UNIMER

3.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	UNIMER
Siège social	Km 11, Rue L Route des Zenatas Aïn Sebaa Sidi Bernoussi - Quartier Industriel Casablanca
Téléphone	(212) 22 35 09 10
Télécopie	(212) 22 35 12 94
Site Web :	www.unimer-vcr.com
Adresse électronique	unimer-vcr@unimer-vcr.com
Forme juridique	Société anonyme régie par la loi n° 17/95 relative aux sociétés anonymes.
Date de constitution	1973
Durée de vie	99 ans
N° du Registre de commerce	33 373
Exercice social	Du 1 ^{er} avril au 31 mars
Capital social au 30/06/2005	55 000 000 DH réparti en 550 000 actions d'une valeur nominale de 100DH
Objet social (selon l'article 4 des statuts)	<ul style="list-style-type: none">• La gestion de toutes industries de traitement, de conditionnement et de transformation de tous produits destinés à l'alimentation et de leurs dérivés sous quelque forme que ce soit, incluant ainsi la vente et l'exploitation de tous produits alimentaires conditionnés ou non, et de leurs dérivés, l'exploitation de toutes marques et de tous brevets ;• La prise de participations ou d'intérêts dans toutes sociétés ou entreprises ayant une activité se rapportant à l'alimentation ou à une activité annexe, soit par souscription ou achats de titres ou droits sociaux, soit par association, soit encore par prise de commandite et octroi d'avance et de crédit ;• Plus généralement, toutes opérations commerciales et industrielles, financières, mobilières et immobilières se rattachant aux activités sus-énoncées ou susceptibles de favoriser le développement de la société ;• Et enfin, la prise à bail et l'armement de navires de toutes sortes.

3.2 ACTIVITE & ORGANISATION

3.2.1 Activité

3.2.1.1 Activité du Groupe UNIMER

Le groupe UNIMER est composé, en plus de la société UNIMER, (spécialisée dans la conserve de sardine), de trois autres sociétés opérant dans le secteur de l'industrie de la conserve végétale, VCR, TOP FOOD Morocco et UNICONSERVES et d'une société de participation INVESTIPAR .

	Capital social	Pourcentage du capital détenu par UNIMER
VCR	20 000 000	91,76%
TOP FOOD	20 000 000	99,49%
INVESTIPAR	100 000	100%
UNICONSERVES	100 000	100%

GROUPE UNIMER

Activités	Conserves de poisson	Abricots (OAS, pulpe) Câpres Concentré de tomates confiture	Conserves d'olives	Condiments Haricots verts Cornichons Nénonce
Localisations	Agadir Safi	Marrakech	Marrakech	Casablanca
Société			UNICONSERVES	

UNIMER

L'activité de UNIMER est la production et la commercialisation de conserves de sardines et de filets de maquereaux. Elle dispose de trois sites de production : deux à Safi (l'usine Etamar et l'usine Sardex) et un à Agadir (Etamar Agadir). Chaque site dispose de son propre laboratoire de contrôle.

<i>En MDH</i>	2003/2004	2004/2005	Variation
Chiffres d'affaires	234,73	210,03	-10,52%
Résultat net	35,33	20,33	-42,45%

Vinaigrieres Chérifiennes Réunies (VCR)

La société VCR est une société anonyme au capital de 20 millions de dirhams. Son activité est l'industrie et le commerce des vinaigres de toute nature, moutardes, sauces, condiments, haricots verts, cornichons .

<i>En MDH</i>	2003/2004	2004/2005	Variation
Chiffres d'affaires	127	105	-16%
Résultat net	16,7	2,1	-87%

TOP FOOD

La société TOP FOOD est une société anonyme au capital de 20 millions de dirhams. Elle a été mise dans le giron du groupe UNIMER en 2001. Son activité principale est la transformation et l'exportation de produits agricoles : fruits, condiments et produits déshydratés.

<i>En MDH</i>	2003/2004	2004/2005	Variation
Chiffres d'affaires	57	29,4	-48,42%
Résultat net	0,5	13,00	NS

L'activité olive de TOP FOOD a été abandonnée durant l'exercice 2004/2005 au profit de la nouvelle affaire UNICONSERVES.

UNICONSERVES

La société UNICONSERVES est une société anonyme au capital de 100 000 dirhams, passé à 20MDH en juin 2005. Son actif a été acheté en 2004. Son activité principale est la production de conserves d'olives. Elle présente un total bilan de 90 Millions de DH. Son Chiffre d'Affaires du premier exercice est de 26MDH. Sa progression est non significative du fait du réel démarrage de la société qu'en 2004.

<i>En MDH</i>	2003/2004	2004/2005	Variation
Chiffres d'affaires	0,3	26	ns
Résultat net	0,5	-4,7	NS

3.2.1.2 Activité de UNIMER S.A

En 2004/05, UNIMER a traité plus de 18 mille tonnes de poisson, soit 6% de moins que l'année passée. Ainsi, la production s'est établie à 700 milles caisses contre 746 mille caisses, soit une baisse de 6%, due essentiellement à la baisse de l'activité de pêche.

Rappelons qu'UNIMER a acheté, par le biais de l'ONP, 16,5 mille tonnes de sardine, soit 12,2% des achats des 21 conserveurs du Maroc..

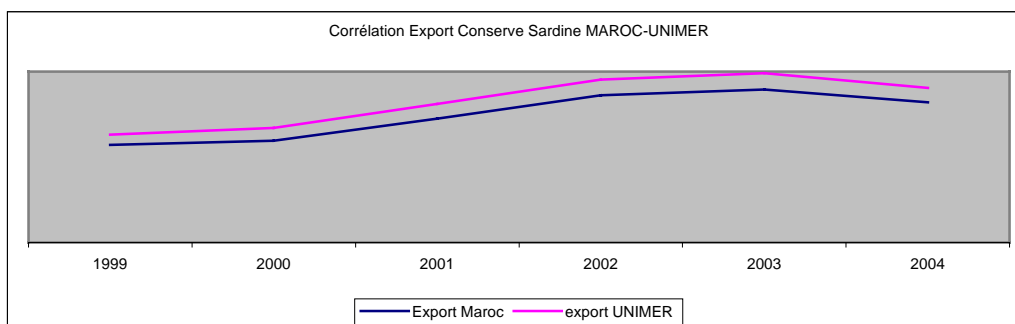
Pour l'exercice 2004/2005, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 210 millions de dirhams en retrait de 10,5% par rapport à l'année précédente, en raison de la hausse du coût des principales composantes du produit fabriqué (la boîte, l'huile) , de la baisse du prix de vente due à la baisse du dollar et de la baisse de l'activité de pêche (baisse de la capture de poissons).

Cette baisse du chiffre d'affaires a impacté la valeur ajoutée (-19%) et concouru à une baisse du résultat courant de 35%.

Les exportations demeurent prépondérantes représentant 96% du chiffre d'affaires.

Les ventes locales de 8,2MDH ont enregistré une progression de 25%. Les exportations ont atteint 202 MDH, soit 12% de moins par rapport au 31/03/04.

Cette situation n'est pas propre à UNIMER mais bien à l'ensemble des exportations marocaines de la conserve de sardines, comme illustrée par le graphique ci-après :



Répartition du chiffre d'affaires à l'export par destination

UNIMER détient une part de marché à l'export de 10% en valeur. La part de marché devient importante lorsqu'elle est analysée par destination. En effet, UNIMER détient sur ses propres marchés des parts significatives, représentant une moyenne de 30%.

Du 01/04/04 au 31/03/05	Millions dh
Export Maroc	1.968
Export UNIMER	202
Part de Marché Globale	10%
Export Maroc sur les destinations UNIMER	660
Part de Marché/destination UNIMER	30%

Source : Unimer

L'analyse par destination montre qu'UNIMER a encore des parts de marché à gagner aussi bien sur ses propres marchés qu'en pénétrant de nouveaux marchés.

3.2.2 Organisation

3.2.2.1 Conseil d'administration

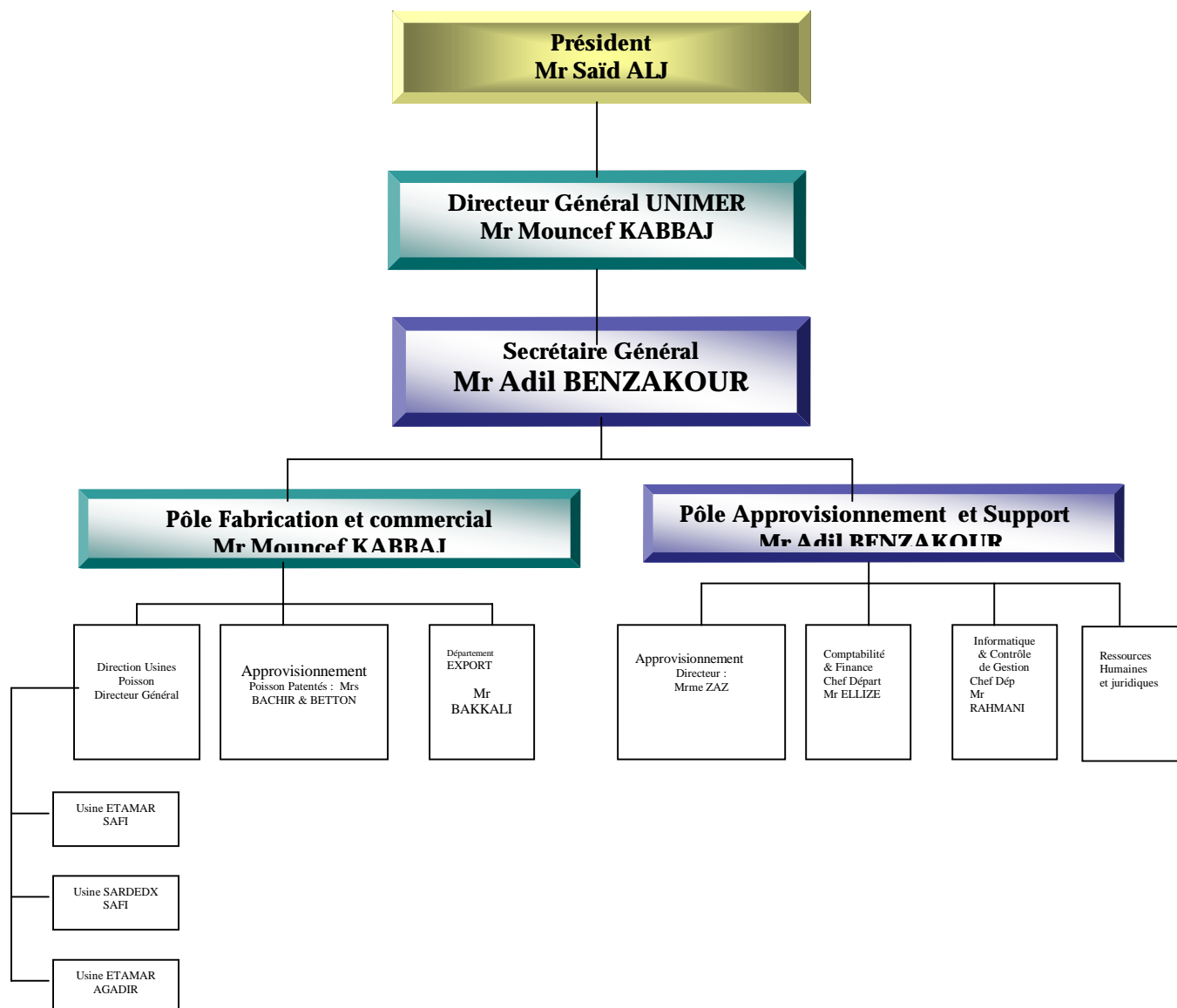
La société UNIMER est administrée par un Conseil d'Administration dont les membres actuels sont :

Membres du Conseil	Fonction	Durée du mandat
M. Saïd ALJ	Président	6 ans (expire avec l'exercice 2010/2011)
M. Abdellatif GUERRAOUI	Administrateur	6 ans (expire avec l'exercice 2010/2011)
M. Saïd IBRAHIMI	Administrateur	6 ans (expire avec l'exercice 2010/2011)
M. Mustapha BAKKOURY	Administrateur	6 ans (expire avec l'exercice 2010/2011)
M. Abdelkader ALJ	Administrateur – Directeur Général	6 ans (expire avec l'exercice 2010/2011)
M. Mouncef KABBAJ	Administrateur	6 ans (expire avec l'exercice 2010/2011)
M. Chakib BEN EL KHADIR	Administrateur	6 ans (expire avec l'exercice 2010/2011)

3.2.2.2 Dirigeants de la société

M. Saïd ALJ : **Président**
M. Mouncef KABBAJ : **Directeur Général UNIMER**
M. Adil BENZAKOUR : **Secrétaire Général**

3.2.2.3 Organigramme de la société



3.3 REPARTITION DU CAPITAL

A ce jour, le capital social de UNIMER s'établit à 55 000 000 DH, entièrement libéré, réparti en 550 000 actions de valeur nominale de 100DH.

Au 30 Juin 2005, le capital social de la société UNIMER est réparti comme suit :

	Capital		Droits de vote	
	Nombre d'actions	%	Nombre de droits	%
SARETAM SA	206 162	37,5%	206 162	37,5%
STE HOMER	146 922	26,7%	146 922	26,7%
STE UNIMACO	68 100	12,4%	68 100	12,4%
ETAMAR	12 374	2,3%	12 374	2,3%
AUTRES ACTIONNAIRES	116 442	21,1%	116 442	21,1%
Total	550 000	100%	550 000	100%

Les sociétés actionnaires sont des holdings de participations qui sont détenues en majorité par M. Saïd Alj, M. Abdelkader Alj et Aljia Holding (holding appartenant à la famille Alj).

Il n'existe aucun pacte d'actionnaires agissant de concert pour le contrôle de la société.

A ce jour, la société UNIMER ne détient aucun de ses propres titres que ce soit directement ou indirectement à travers les filiales ou les sociétés qu'elle contrôle.

3.4 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

3.4.1 Evénements récents de la société UNIMER

UNIMER a reçu la plus haute distinction des « trophées de l'exportation 2004 », premier prix « Or » décerné par le Conseil National du Commerce Extérieur, lors de la cérémonie du vendredi 26/06/04. Ce prix récompense, non seulement, ses efforts et les succès réalisés par ses exportations sur les marchés étrangers, mais également, le travail d'équipe, qui a mis en avant la qualité et la recherche de l'excellence des produits et marques de la société.

3.4.2 Perspectives 2005/2006

Les prévisions du chiffre d'affaires agrégé des sociétés du Groupe sont estimées à 430MDh environ.

En ce qui concerne, UNIMER SA, le chiffre d'affaire estimé pour l'exercice 2005/2006 est de 230 MDH en progression de près de 10% par rapport à 2004/2005

La production devrait être de 800.000 caisses, soit une croissance estimée de 14% de la fabrication.

Le résultat d'exploitation sera en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires.

Les moyens que se donne le Groupe pour atteindre ces objectifs sont:

1. UNIMER:
 - a. Amélioration des approvisionnements
 - b. Optimisation de la logistique

2. VCR :
 - a. Renforcement du positionnement de VCR sur le marché local :
 - i. avec la marque phare PIKAROME
 - ii. et le lancement de HEINZ
 - b. Sécurité des approvisionnements
3. TOP FOOD & UNICONSERVES :
 - a. Restructuration de la société Top food
 - b. Développement des produits à forte valeur ajoutée :
 - i. la conserve d'olive (dénoyauté, en bocaux etc.)
 - ii. la conserve d'abricot coupée main
 - c. Amélioration des approvisionnements

Perspectives à Moyen Terme maintenues :

- Les investissements à venir seront dans :
 - Une ligne d'Huile d'Olive pour l'intégration en amont des activités du Groupe
 - Une unité de surgélation
- Souhaits :
 - S'intégrer en amont en obtenant des licences de pêche
 - Avoir des terrains agricoles pour contrôler les sources d'approvisionnements

4. DONNEES COMPTABLES

4.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR LA SOCIETE

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

AU 31/03/2005

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

I. ACTIF IMMOBILISE

A. EVALUATION A L'ENTREE

- | | |
|------------------------------------|--------------------|
| 1. Immobilisation en non-valeurs = | COUT D'ACQUISITION |
| 2. Immobilisation incorporelles = | COUT D'ACQUISITION |
| 3. Immobilisation corporelles = | COUT D'ACQUISITION |
| 4. Immobilisation financières = | COUT D'ACQUISITION |

B. CORRECTIONS DE VALEUR

- | | |
|---|---|
| 1. Méthodes d'amortissements = | TAUX CONSTANT |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation = | CONSTAT DES SERVICES TECHNIQUES |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif = | COMPARAISON AVEC LE TAUX DE LA DATE DE L'ARRETE |

II. ACTIF CERCULANT (Hors trésorerie)

A. EVALUATION A L'ENTREE

- | | |
|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 1. Stocks | BIENS ACQUIS = COUT MOYEN PONDERE |
| 2. Créances | BIENS PRODUITS = COUT DE PRODUCTION |
| 3. Titres et valeurs de placement | |

B. CORRECTIONS DE VALEUR

- | | |
|---|---|
| 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation = | CONSTAT DES SERVICES TECHNIQUES |
| 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif = | COMPARAISON AVEC LE TAUX DE LA DATE DE L'ARRETE |

III. FINANCEMENT PERMANENT

- | | |
|--|-----------------------------|
| 1. Méthodes de réévaluation | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |
| 2. Méthodes d'évaluation des provision réglementées | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |
| 3. Dettes de financement permanent | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |
| 4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |
| 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |

IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

- | | |
|--|-----------------------------|
| 1. Dettes du passif circulant | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |
| 2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |

V. TRESORERIE

- | | |
|---|-----------------------------|
| 1. Trésorerie - Actif | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |
| 2. Trésorerie - Passif | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |
| 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | METHODE PRECONISEE PAR CGNC |

4.2 ETATS DE SYNTHESE

4.2.1 Exercice 2004/2005

- Bilan
- Compte des produits et charges
- Tableau de financement de l'exercice
- Etat des soldes de gestion
- Etat des informations complémentaires :
 - ✓ Tableau des immobilisations autres que financières (B2)
 - ✓ Tableau des Amortissements (B2 bis)
 - ✓ Plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations(B3)
 - ✓ Tableau des titres de participations (B4)
 - ✓ Tableau des provisions (B5)
 - ✓ Tableau des créances (B6)
 - ✓ Tableau des dettes (B7)
 - ✓ Sûretés réelles données ou reçues (B8)
 - ✓ Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de Crédit bail (B9)
 - ✓ Tableau des biens en crédit bail (B10)
 - ✓ Tableau d'affectation des résultats intervenue en cours de l'exercice (C2)
 - ✓ Datations et événements postérieurs (C5)

BILAN ACTIF

Exercice 2004/2005

	ACTIF	EXERCICE			Exercice
		Brut	Amortissement et provisions	Net	Précédent
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	3 380 582,00	2 704 465,60	676 116,40	1 352 232,80
	* Frais préliminaires	3 380 582,00	2 704 465,60	676 116,40	1 352 232,80
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	* Primes de remboursement des obligations				
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	608 200,00		608 200,00	608 200,00
C	* Immobilisation en recherche et développement				
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	491 000,00		491 000,00	491 000,00
I	* Fonds commercial	117 200,00		117 200,00	117 200,00
F	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	99 017 517,14	55 245 588,38	43 771 928,76	40 158 050,43
I	* Terrains	2 489 625,20		2 489 625,20	2 489 625,20
M	* Constructions	13 678 266,32	6 294 046,16	7 384 220,16	6 987 793,45
M	* Installations techniques, matériel et outillage	68 755 745,14	39 765 760,24	28 989 984,90	25 606 728,17
O	* Matériel transport	8 056 523,03	7 286 012,04	770 510,99	1 464 103,96
B	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 315 991,13	1 899 769,94	416 221,19	613 799,65
L	* Autres immobilisations corporelles				
I	* Immobilisations corporelles en cours	3 721 366,32		3 721 366,32	2 996 000,00
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	49 075 502,82		49 075 502,82	39 763 822,82
E	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	325 557,80		325 557,80	325 557,80
	* Titres de participation	48 662 445,02		48 662 445,02	39 412 265,02
	* Autres titres immobilisés	87 500,00		87 500,00	26 000,00
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	152 081 801,96	57 950 053,98	94 131 747,98	81 882 306,05
	STOCKS (F)	92 131 054,32	692 463,33	91 438 590,99	46 275 362,67
	* Marchandises				
	* Matières et fournitures, consommables	66 269 719,55	1 980,00	66 267 739,55	29 419 250,42
A	* Produits en cours				
C	* produits intermédiaires et produits résiduels	25 442 657,53	690 483,33	24 752 174,20	16 477 045,45
T	* Produits finis	418 677,24		418 677,24	379 066,80
I	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	90 990 274,27	622 831,11	90 367 443,16	79 569 858,09
F	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 202 891,61	572 831,11	630 060,50	1 057 305,50
	* Clients et comptes rattachés	31 349 863,28	50 000,00	31 299 863,28	15 259 439,20
C	* Personnel	319 428,86		319 428,86	333 163,25
I	* Etat	11 741 070,29		11 741 070,29	11 719 008,85
R	* Comptes d'associés				
C	* Autres débiteurs	45 437 938,80		45 437 938,80	50 515 725,15
U	* Comptes de régularisation-Actif	939 081,43		939 081,43	685 216,14
L	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)			0,00	8 125 438,00
A					
N	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	145 899,70		145 899,70	71 349,55
T	. (Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	183 267 228,29	1 315 294,44	181 951 933,85	134 042 008,31
T	TRESORERIE-ACTIF	5 743 903,67		5 743 903,67	12 805 524,80
R	* Chèques et valeurs à encaisser				
E	* Banques, TG et CCP	5 713 449,64		5 713 449,64	12 779 519,94
S	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	30 454,03		30 454,03	26 004,86
O	TOTAL III	5 743 903,67		5 743 903,67	12 805 524,80
	TOTAL GENERAL I+II+III	341 092 933,92	59 265 348,42	281 827 585,50	228 729 839,16

BILAN PASSIF

Exercice 2004/2005

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	55 000 000,00	55 000 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	62 678 000,00	62 678 000,00
F	* Ecart de réévaluation		
I	* Réserve légale	5 500 000,00	5 500 000,00
A	* Autres réserves	1 800 000,00	1 800 000,00
N	* Report à nouveau (2)	50 451 957,06	37 118 979,20
C	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E	* Résultat net de l'exercice (2)	20 337 073,96	35 332 977,86
M	Total des capitaux propres (A)	195 767 031,02	197 429 957,06
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
N	* Subvention d'investissement		
T	* Provisions réglementées		
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
A	* Emprunts obligataires		
N	* Autres dettes de financement		
T			
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	0,00	0,00
	* Provisions pour risques		
	* Provisions pour charges		0,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	195 767 031,02	197 429 957,06
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	55 283 889,30	31 081 912,48
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	49 766 751,86	27 546 281,41
S	* Clients créditeurs, avances et acomptes	838 534,00	17 246,25
S	* Personnel	919 614,01	1 100 950,33
I	* Organisme sociaux	418 693,83	283 277,13
F	* Etat	2 078 644,66	788 686,06
	* Comptes d'associés	325 750,36	402 747,93
C	* Autres créanciers	285 779,99	365 844,88
I	* Comptes de régularisation passif	650 120,59	576 878,49
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	248 024,70	134 124,55
C	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	116 878,94	58 630,58
U	Total II (F+G+H)	55 648 792,94	31 274 667,61
T	TRESORERIE-PASSIF	30 411 761,54	25 214,49
R	* Crédits d'escompte	387 444,78	
E	* Crédits de trésorerie	9 000 000,00	
S	* Banques de régularisation	21 024 316,76	25 214,49
O	Total III	30 411 761,54	25 214,49
	TOTAL GENERAL I+II+III	281 827 585,50	228 729 839,16

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice 2004/2005

E X P L O I T A T I O N	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)				
	* Ventes de biens et services produits	210 027 171,10		210 027 171,10	234 728 502,18
	chiffre d'affaires	210 027 171,10		210 027 171,10	234 728 502,18
	* Variation de stocks de produits (1)	8 636 179,82		8 636 179,82	499 773,57
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			0,00	779 526,70
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation	13 333,33		13 333,33	10 000,00
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	1 986 006,12		1 986 006,12	2 522 379,08
	Total I	220 662 690,37		220 662 690,37	238 540 181,53
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus(2) de marchandises				
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	131 571 649,86		131 571 649,86	135 519 974,55
	* Autres charges externes	30 532 480,12		30 532 480,12	30 812 151,40
	* Impôts et taxes	1 847 449,15		1 847 449,15	1 401 258,87
	* Charges de personnel	25 356 046,22		25 356 046,22	26 896 040,30
	* Autres charges d'exploitation	650 000,00		650 000,00	1 136 358,12
	* Dotations d'exploitation	7 467 447,62		7 467 447,62	6 432 914,06
	Total II	197 425 072,97	0,00	197 425 072,97	202 198 697,30
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			23 237 617,40	36 341 484,23
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	4 080,00		4 080,00	4 080,00
	* Gains de change	1 299 791,97		1 299 791,97	1 951 952,53
	* Intérêts et autres produits financiers	1 787 946,82		1 787 946,82	2 134 558,11
	* Reprises financières : 'transfert de charges	71 349,55		71 349,55	52 562,40
	Total IV	3 163 168,34	0,00	3 163 168,34	4 143 153,04
V	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	504 542,39		504 542,39	315 571,32
	* Pertes de change	428 048,35		428 048,35	1 162 200,53
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	145 899,70		145 899,70	71 349,55
Total V	1 078 490,44		1 078 490,44	1 549 121,40	
VI RESULTAT FINANCIER (IV -V)			2 084 677,90	2 594 031,64	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			25 322 295,30	38 935 515,87	

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

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (suite)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	exercices précédents		
		1	2		
	VII RESULTAT COURANT (reports)			25 322 295,30	38 935 515,87
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisation	42 440,00		42 440,00	0,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants			0,00	72 810,00
	* Reprises non courantes ; transferts de charges de charge			0,00	0,00
	Total VIII	42 440,00	0,00	42 440,00	72 810,00
	IX CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	5 198,34		5 198,34	0,00
	* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	378 022,00		378 022,00	69 898,01	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
Total IX	383 220,34		383 220,34	69 898,01	
	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-340 780,34	2 911,99
	XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			24 981 514,96	38 938 427,86
	XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	4 644 441,00		4 644 441,00	3 605 450,00
	XIII RESULTAT NET (XI-XII)			20 337 073,96	35 332 977,86

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			223 868 298,71	242 756 144,57
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			203 531 224,75	207 423 166,71
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			20 337 073,96	35 332 977,86

TABLEAU DE FINANCEMENT

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

EXERCICE DU : 01/04/04 AU 31/03/05

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1- Financement permanent	195 767 031.02	197 429 957.06	1 662 926.04	
2- Moins actif immobilisé	94 131 747.98	81 882 306.05	12 249 441.93	
3- Fonds de roulement (A) fonctionnel (1-2)	101 635 283.04	115 547 651.01	13 912 367.97	
4- Actif circulant	181 951 933.85	134 042 008.31	47 909 925.54	
5- Moins passif circulant	55 648 792.94	31 274 667.61		24 374 125.33
6= Besoin de financement (A) global (4-5)	126 303 140.91	102 767 340.70	23 535 800.21	
7- Trésorerie nette (Actif - Passif) A-B	-24 667 857.87	12 780 310.31		37 448 168.18

II- EMPLOIS ET RESSOURCES

MASSES	EXERCICE		EXERCICE N - 1	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement(A)		5 035 466.59		20 176 491.89
Capacité d'autofinancement		27 035 466.59		41 076 491.89
Distributions de bénéfices	22 000 000.00		20 900 000.00	
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMO (B)		42 440.00		-
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles		42 440.00		
Cessions d'immobilisations financières				
Récupération s/créances immobilisées				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
Augmentation de capital, apports				
Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(Nettes de prises de remboursements)				
TOTAL I: RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	-	5 077 906.59	-	20 176 491.89
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	18 990 274.56		12 461 551.22	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-		-	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	9 678 594.56		9 373 693.80	
Acquisitions d'immobilisations financières	9 311 680.00		3 035 295.02	
Augmentation des créances			52 562.40	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II:EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	18 990 274.56		12 461 551.22	
III VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL(B.F.G)	23 535 800.21		1 685 825.01	
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE		37 448 168.18	-	6 029 115.66
TOTAL GENERAL	42 526 074.77	42 526 074.77	14 147 376.23	14 147 376.23

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

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

Exercice 2004/2005

			Exercice	Exercice Précédent
	1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)		
	2	- Achats revendus de marchandises		
I		= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT		
II		+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	218 663 350,92	236 007 802,45
	3	Ventes de biens et services produits	210 027 171,10	234 728 502,18
	4	Variation stocks produits	8 636 179,82	499 773,57
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		779 526,70
III		- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	162 104 129,98	166 332 125,95
	6	Achats consommés de matières et fournitures	131 571 649,86	135 519 974,55
	7	Autres charges externes	30 532 480,12	30 812 151,40
IV		= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	56 559 220,94	69 675 676,50
V	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	-1 847 449,15	-1 401 258,87
	10	- Charges de personnel	-25 356 046,22	-26 896 040,30
		= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	29 355 725,57	41 378 377,33
		= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)		
	11	+ Autres produits d'exploitation	13 333,33	10 000,00
	12	- Autres charges d'exploitation	-650 000,00	-1 136 358,12
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 986 006,12	2 522 379,08
	14	- Dotations d'exploitation	-7 467 447,62	-6 432 914,06
VI		= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	23 237 617,40	36 341 484,23
VII		+/-RESULTAT FINANCIER	2 084 677,90	2 594 031,64
VIII		= RESULTAT COURANT	25 322 295,30	38 935 515,87
IX		+/-RESULTAT NON COURANT(+ou-)	-340 780,34	2 911,99
	15	- Impôts sur les résultats	4 644 441,00	3 605 450,00
X		= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20 337 073,96	35 332 977,86

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

	1	Résultat net de l'exercice	20 337 073,96	35 332 977,86
		Bénéfice +	20 337 073,96	35 332 977,86
		Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	6 735 634,29	5 743 514,03
	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'immobilisation	-42 440,00	
	9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	5 198,34	
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	27 035 466,59	41 076 491,89
	10	- Distributions de bénéfices	22 000 000,00	20 900 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	5 035 466,59	20 176 491,89

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

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

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

Exercice du ..01/04/04... au...31/03/05

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise 'pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	3 380 582,00							3 380 582,00
*Frais préliminaires	3 380 582,00							3 380 582,00
*Charges à répartir sur plusieurs exercices								
*Primes de remboursement obligations								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	608 200,00							608 200,00
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	491 000,00							491 000,00
* Fonds commercial	117 200,00							117 200,00
*Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	89 464 922,58	9 678 594,56			126 000,00		0,00	99 017 517,14
* Terrains	2 489 625,20							2 489 625,20
*Constructions	12 550 032,72	1 128 233,60						13 678 266,32
*Installat. techniques, matériel et outillage	61 016 662,17	7 739 082,97						68 755 745,14
* Matériel de transport	8 142 603,03	13 920,00			100 000,00			8 056 523,03
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	2 269 999,46	71 991,67			26 000,00			2 315 991,13
*Autres immobilisations corporelles								
*Immobilisations corporelles en cours	2 996 000,00	725 366,32						3 721 366,32

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 bis)

NATURE	Exercice du..01/04/04 au..31/03/05			
	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortisse- ment fin exercice 4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	2 028 349,20	676 116,40		2 704 465,60
* Frais préliminaires * Charges à répartir sur plusieurs exercices * Primes de remboursement des obligations	2 028 349,20	676 116,40		2 704 465,60
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques droits et valeurs similaires * Fonds commercial * Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	49 306 872,15	6 059 517,89	120 801,66	55 245 588,38
* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
* Constructions	5 562 239,27	731 806,89	0,00	6 294 046,16
* Installations techniques; matériel et outillage	35 409 934,00	4 355 826,24	0,00	39 765 760,24
* Matériel de transport	6 678 499,07	707 512,97	100 000,00	7 286 012,04
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	1 656 199,81	264 371,79	20 801,66	1 899 769,94
* Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours				

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS
(B3)

Exercice du..01/04/04..au..31/03/05

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
12/10/2004	2 235200 43524	17 000,00	15 271,66	1 728,34	3 600,00	1 871,66	
29/12/2004	2 234000 63406	100 000,00	100 000,00	0,00	35 000,00	35 000,00	
27/01/2005	2 235200 43524	9 000,00	5 530,00	3 470,00	3 840,00	370,00	
TOTAL		126 000,00	120 801,66	5 198,34	42 440,00	37 241,66	

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Exercice du..01/04/04..au..31/03/05

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Partici- pation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
S . P . P . M . V . C . R .	S/P POISSON CONSERVEUR	2 002 400.00 20 000 000.00	2.809% 91,765%	56 250.00 22 835 475.02					
MINOTERIE SAFI UNIMARPOL STOCKVIS	AGRO ALIMENTAIRE	100 000.00 1 000 000.00 23 561 200.00	3.75% 0.0025% 0.63664%	3 750.00 25.00 150 000.00					
TOP FOOD INVESTIPAR	AGRO ALIMENTAIRE H.PARTICIPATION	20 000 000.00 100 000.00	99.49% 99.90%	19 898 000.00 5 618 945.00					
UNICONSERVES	CONSERVEUR	100 000.00	100%	100 000.00					
TOTAL				48 662 445.02					

TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

Exercice du..01/04/04.au..31/03/05

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	0.00							
SOUS TOTAL (A)	0.00							
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1 199 456.14	692 463.33		0.00	576 625.03		0.00	1 315 294.44
5. Autres Provisions pour risques et charges	134 124.55	39 350.00	145 899.70			71 349.55		248 024.70
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	1 333 580.69	731 813.33	145 899.70	0.00	576 625.03	71 349.55	0.00	1 563 319.14
TOTAL (A+B)	1 333 580.69	731 813.33	145 899.70	0.00	576 625.03	71 349.55	0.00	1 563 319.14

TABLEAU DES CREANCES(B6)

EXERCICE DU 01/04/04 AU 31/03/05

CREANCES	TOTAL	ANALYSES PAR ECHEANCES			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montan en devises	Montan sur l'Etat et organismes publics	Montan sur les entreprises liées	Montan représentés par Effet
DE L'ACTIF IMMOBILISE	325 557,80	325 557,80						
. Prêts immobilisées								
. Autres créances financières	325 557,80	325 557,80						
DE L'ACTIF CIRCULANT	90 990 274,27	328 422,50	3 478 385,57	1 087 515,98	27 196 106,52	11 741 070,29	47 158 773,41	
. Fournisseurs débiteurs,	1 202 891,61	2 287,50	627 773,00	572 831,11				
. Avances et acomptes								
. Clients et comptes rattachés	31 349 863,28		1 804 923,86	514 684,87	27 196 106,52		1 834 148,03	
. Personnel	319 428,86	226 189,00	93 239,86					
. Etat	11 741 070,29					11 741 070,29		
. Comptes d'associés								
. Autres débiteurs	45 437 938,80	99 946,00	13 367,42				45 324 625,38	
. Comptes de régularisation-actif	939 081,43		939 081,43					

TABLEAU DES DETTES (B7)

EXERCICE DU 01/04/04 AU 31/03/05

DETTES	TOTAL	ANALYSES PAR ECHEANCES			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montan en devises	Montan vis-à-vis de l'Etat et organ.pub	Montan vis-à-vis d'Entreprises liées	Montan représentés par Effet
DE FINANCEMENT								
. Emprunts obligatoires								
. Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	55 283 889,30	1 722,50	16 693 039,66		17 209 572,56	2 078 644,66	2 066 400,00	17 234 509,92
. Fournisseurs et comptes rattachés	49 766 751,86		14 094 803,38		16 371 038,56		2 066 400,00	17 234 509,92
. Clients créditeurs et avances et acomptes	838 534,00				838 534,00			
. Personnel	919 614,01		919 614,01					
. Organismes Sociaux	418 693,83		418 693,83					
. Etat	2 078 644,66					2 078 644,66		
. Comptes d'associés	325 750,36		325 750,36					
. Autres créances	285 779,99	1 722,50	284 057,49					
. Comptes de régularisation-passif	650 120,59		650 120,59					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (B8)

EXERCICE DU 1/04/04 AU 31/03/05

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la surete	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2)(3)	Valeur comptable nette de la surete donnée EXERCICE
* Suretés données					
* Suretés reçues					

NEANT

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

(2) Préciser si la sureté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (suretés do (entreprises liées, associés, membres du personnel)

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

TABLEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUES OU DONNEES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (B9)

EXERCICE DU 01/04/04 AU 31/03/05

ENGAGEMENTS DONNEES	Montants Exerc	Montants Ex.Pr
* Avals et cautions		
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés AT/IT	34 750 123,66	11 779 911,09
TOTAL (1)		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liés		
	34 750 123,66	11 779 911,09
ENGAGEMENTS RECUS		
	Montants Exerc	Montants Ex.Préc
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
TOTAL		

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL (B10)

Du .01/04/04...au ..31/03/05

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
C/020909 SOGLEASE	05/06/2001	48	661 666,66	5 ans	580 221,70	170 046,80	27 733,50	0,00	6 616,67	2 MITSUBISHI FK 615 H
C/021433 SOGLEASE	25/08/2001	48	176 000,00	5 ans	139 420,80	52 282,80	17 427,60	0,00	1 760,00	2 CAISSES FRIGORIFIQUES POUR MITSUBISHI
C/23237 SOGLEASE	05/03/2002	48	199 950,00	5 ans	110 339,00	52 962,72	48 549,16	0,00	1 666,25	PEGEOT 307 X T 2,0 HDI
C/026060 SOGLEASE	25/03/2003	48	428 333,33	5 ans	124 324,20	124 324,20	124 324,20	124 324,20	4 283,33	1 MIT SUBISHI VP/VUL/PL FK 615 HHL+1 CAISSE FRIGORIFIQUE
C/29473 SOGLEASE	25/05/2004	48	440 833,33	5 ans	0,00	115 655,32	126 169,44	262 853,00	4 408,33	1 MIT SUBISHI FK 615 HHL +1 CAISSE FRIGORIFIQUE
C/04089010 MAROC LEASING	01/10/2004	48	694 304,40	5 ans	0,00	89 096,76	178 193,52	445 483,80	5 785,00	TOYOTA LAND CRUISER HDJ 100 AUTOCUIR/TDI LIMITED 4,2L/B.P MOTEUR TURBO DIESEL PF: 17 CV
			2 601 087,72		954 305,70	604 368,60	522 397,42	832 661,00	24 519,58	

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE (C2)

Au..31/03/05

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision AGO du 10/09/2004)		. Réserve légale	0,00
. Report à nouveau	37 118 979,20	. Autres réserves	
. Résultats nets en instance d'affectation		. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice	35 332 977,86	. Dividendes	22 000 000,00
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	50 451 957,06
TOTAL A	72 451 957,06	TOTAL B	72 451 957,06

TOTAL A = TOTAL B

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS AU DERNIER EXERCICE CLOS (C5)

Exercice du 01/04/04 au 31/03/05

I. DATATION

. Date de clôture (1) **31-03-2005**

. Date d'établissement des états de synthèse (2) **26/05/2005**

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

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

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

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	- Favorables
	- Défavorables

4.2.2 Exercice 2003/2004

- Bilan
- Compte des produits et charges
- Tableau de financement de l'exercice
- Etat des soldes de gestion
- Etat des informations complémentaires :
 - ✓ Tableau des immobilisations autres que financières (B2)
 - ✓ Tableau des Amortissements (B2 bis)
 - ✓ Plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations(B3)
 - ✓ Tableau des titres de participations (B4)
 - ✓ Tableau des provisions (B5)
 - ✓ Tableau des créances (B6)
 - ✓ Tableau des dettes (B7)
 - ✓ Sûretés réelles données ou reçues (B8)
 - ✓ Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de Crédit bail (B9)
 - ✓ Tableau des biens en crédit bail (B10)
 - ✓ Tableau d'affectation des résultats intervenue en cours de l'exercice (C2)
 - ✓ Datations et événements postérieurs (C5)

BILAN ACTIF

Exercice 2003/2004

ACTIF		EXERCICE		Exercice Précédent
		Brut	Amortissement et provisions	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)		3 380 582.00	2 028 349.20	1 352 232.80
	* Frais préliminaires	3 380 582.00	2 028 349.20	1 352 232.80
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices			
	* Primes de remboursement des obligations			
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	608 200.00		608 200.00
C	* Immobilisation en recherche et développement			
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	491 000.00		491 000.00
I	* Fonds commercial	117 200.00		117 200.00
F	* Autres immobilisations incorporelles			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)		89 464 922.58	49 306 872.15	40 158 050.43
I	* Terrains	2 489 625.20		2 489 625.20
M	* Constructions	12 550 032.72	5 562 239.27	6 987 793.45
M	* Installations techniques, matériel et outillage	61 016 662.17	35 409 934.00	25 606 728.17
O	* Matériel transport	8 142 603.03	6 678 499.07	1 464 103.96
B	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 269 999.46	1 656 199.81	613 799.65
L	* Autres immobilisations corporelles			
I	* Immobilisations corporelles en cours	2 996 000.00		2 996 000.00
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	39 763 822.82		39 763 822.82
E	* Prêts immobilisés			
	* Autres créances financières	325 557.80		325 557.80
	* Titres de participation	39 412 265.02		39 412 265.02
	* Autres titres immobilisés	26 000.00		26 000.00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées			
	* Augmentation des dettes financières			
TOTAL I (A+B+C+D+E)		133 217 527.40	51 335 221.35	81 882 306.05
STOCKS (F)		46 851 987.70	576 625.03	46 275 362.67
	* Marchandises			
	* Matières et fournitures, consommables	29 626 832.75	207 582.33	29 419 250.42
A	* Produits en cours			
C	* produits intermédiaires et produits résiduels	16 846 088.15	369 042.70	16 477 045.45
T	* Produits finis	379 066.80		379 066.80
I	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	80 192 689.20	622 831.11	79 569 858.09
F	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 630 136.61	572 831.11	1 057 305.50
	* Clients et comptes rattachés	15 309 439.20	50 000.00	15 259 439.20
C	* Personnel	333 163.25		333 163.25
I	* Etat	11 719 008.85		11 719 008.85
R	* Comptes d'associés			
C	* Autres débiteurs	50 515 725.15		50 515 725.15
U	* Comptes de régularisation-Actif	685 216.14		685 216.14
L	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	8 125 438.00		8 125 438.00
A				
N	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	71 349.55		71 349.55
T	. (Eléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H+I)		135 241 464.45	1 199 456.14	134 042 008.31
T	TRESORERIE-ACTIF	12 805 524.80		12 805 524.80
R	* Chèques et valeurs à encaisser			
E	* Banques, TG et CCP	12 779 519.94		12 779 519.94
S	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	26 004.86		26 004.86
O	TOTAL III	12 805 524.80		12 805 524.80
TOTAL GENERAL I+II+III		281 264 516.65	52 534 677.49	228 729 839.16

BILAN (PASSIF)

Exercice clos le :31/03/04

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES		
* Capital social ou personnel (1)	55 000 000.00	55 000 000.00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
capital appelé dont versé.....		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	62 678 000.00	62 678 000.00
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	5 500 000.00	4 191 697.37
* Autres réserves	1 800 000.00	
* Report à nouveau (2)	37 118 979.20	23 286 792.28
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	35 332 977.86	37 840 489.55
Total des capitaux propres (A)	197 429 957.06	182 996 979.20
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)		
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	0.00	52 562.40
* Provisions pour risques		
* Provisions pour charges		52 562.40
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
Total I(A+B+C+D+E)	197 429 957.06	183 049 541.60
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	31 081 912.48	42 097 798.16
* Fournisseurs et comptes rattachés	27 546 281.41	36 828 332.81
* Clients créditeurs, avances et acomptes	17 246.25	974 689.79
* Personnel	1 100 950.33	45 169.40
* Organisme sociaux	283 277.13	732 223.29
* Etat	788 686.06	952 241.06
* Comptes d'associés	402 747.93	483 570.72
* Autres créanciers	365 844.88	268 744.15
* Comptes de régularisation passif	576 878.49	1 812 826.94
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	134 124.55	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)	58 630.58	
Total II (F+G+H)	31 274 667.61	42 097 798.16
TRESORERIE-PASSIF	25 214.49	2 572.78
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		
* Banques de régularisation	25 214.49	2 572.78
Total III	25 214.49	2 572.78
TOTAL GENERAL I+II+III	228 729 839.16	225 149 912.54

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du.01/04/03 au....31/03/04

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)				
	* Ventes de biens et services produits	234 728 502.18		234 728 502.18	226 757 598.79
	chiffre d'affaires	234 728 502.18		234 728 502.18	226 757 598.79
	* Variation de stocks de produits (1)	499 773.57		499 773.57	3 771 094.12
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	779 526.70		779 526.70	953 033.07
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation	10 000.00		10 000.00	10 000.00
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	2 522 379.08		2 522 379.08	4 802 490.74
	Total I	238 540 181.53		238 540 181.53	236 294 216.72
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus(2) de marchandises				
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	135 519 974.55		135 519 974.55	137 095 547.43
	* Autres charges externes	30 802 913.42	9 237.98	30 812 151.40	29 919 151.28
	* Impôts et taxes	1 175 398.87	225 860.00	1 401 258.87	2 149 792.45
	* Charges de personnel	26 896 040.30		26 896 040.30	27 013 334.37
	* Autres charges d'exploitation	1 136 358.12		1 136 358.12	280 000.00
	* Dotations d'exploitation	6 432 914.06		6 432 914.06	5 620 994.31
Total II	201 963 599.32	235 097.98	202 198 697.30	202 078 819.84	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			36 341 484.23	34 215 396.88	
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	4 080.00		4 080.00	3 042.00
	* Gains de change	1 949 056.41	2 896.12	1 951 952.53	3 180 671.31
	* Interêts et autres produits financiers	2 134 558.11		2 134 558.11	2 017 076.66
	* Reprises financières : 'transfert de charges	52 562.40		52 562.40	53 291.26
Total IV	4 140 256.92	2 896.12	4 143 153.04	5 254 081.23	
V	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'interêts	315 571.32		315 571.32	178 505.54
	* Pertes de change	1 162 200.53		1 162 200.53	1 068 418.51
	* Autres charges financières				
* Dotations financières	71 349.55		71 349.55	52 562.40	
Total V	1 549 121.40		1 549 121.40	1 299 486.45	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			2 594 031.64	3 954 594.78	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			38 935 515.87	38 169 991.66	

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

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

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

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

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	exercices précédent		
		1	2		
	VII RESULTAT COURANT (reports)			38 935 515.87	38 169 991.66
NON COURANT	VII PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisation			0.00	41 326.62
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants		72 810.00	72 810.00	2 005 164.49
	* Reprises non courantes ; transferts de charge			0.00	1 800 000.00
	Total VIII	0.00	72 810.00	72 810.00	3 846 491.11
	IX CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				26 285.82
	* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	69 898.01		69 898.01	332 775.40	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
Total IX	69 898.01		69 898.01	359 061.22	
	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			2 911.99	3 487 429.89
	XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			38 938 427.86	41 657 421.55
	XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	3 605 450.00		3 605 450.00	3 816 932.00
	XIII RESULTAT NET (XI-XII)			35 332 977.86	37 840 489.55

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			242 756 144.57	245 394 789.06
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			207 423 166.71	207 554 299.51
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			35 332 977.86	37 840 489.55

TABLEAU DE FINANCEMENT

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

EXERCICE DU : 01/04/03 AU 31/03/04

MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1- Financement permanent	197 429 957.06	183 049 541.60		14 380 415.46
2- Moins actif immobilisé	81 882 306.05	75 216 831.26	6 665 474.79	
3- Fonds de roulement (A) fonctionnel (1-2)	115 547 651.01	107 832 710.34		7 714 940.67
4- Actif circulant	134 042 008.31	143 179 313.85		9 137 305.54
5- Moins passif circulant	31 274 667.61	42 097 798.16	10 823 130.55	
6= Besoin de financement (A) global (4-5)	102 767 340.70	101 081 515.69	1 685 825.01	
7- Trésorerie nette (Actif - Passif) A-B	12 780 310.31	6 751 194.65		6 029 115.66-

II- EMPLOIS ET RESSOURCES

MASSES	EXERCICE		EXERCICE N - 1	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement(A)		20 176 491.89		21 855 818.84
Capacité d'autofinancement		41 076 491.89		41 105 818.84
Distributions de bénéfices	20 900 000.00		19 250 000.00	
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMO (B)				8 757 081.03
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles				2 531 197.47
Cessions d'immobilisations financières				5 321 059.15
Récupération s/créances immobilisées				904 824.41
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
Augmentation de capital, apports				
Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(Nettes de prises de remboursements)				
TOTAL I: RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	0	20 176 491.89		30 612 899.87
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	12 461 551.22		14 061 205.84	
Acquisitios d'immobilisations incorporelles	-		-	
Acquisitios d'immobilisations corporelles	9 373 693.80		14 050 205.84	
Acquisitios d'immobilisations financières	3 035 295.02		11 000.00	
Augmentation des créances	52 562.40			
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II:EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	12 461 551.22		14 061 205.84	
III VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL(B.F.G)	1 685 825.01		17 990 885.94	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		6 029 115.66-		1 439 191.91
TOTAL GENERAL	14 147 376.23	14 147 376.23	32 052 091.78	32 052 091.78

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

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

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

		Exercice	Exercice Précédent
	1 +	Ventes de Marchandises (en l'état)	
	2 -	Achats revendus de marchandises	
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	236 007 802.45
	3	Ventes de biens et services produits	234 728 502.18
	4	Variation stocks produits	499 773.57
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	779 526.70
III	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	166 332 125.95
	6	Achats consommés de matières et fournitures	135 519 974.55
	7	Autres charges externes	30 812 151.40
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	69 675 676.50
V	8 +	Subventions d'exploitation	
	9 -	Impôts et taxes	-1 401 258.87
	10 -	Charges de personnel	-26 896 040.30
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	41 378 377.33
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	
	11 +	Autres produits d'exploitation	10 000.00
	12 -	Autres charges d'exploitation	-1 136 358.12
	13 +	Reprises d'exploitation, transferts de charges	2 522 379.08
	14 -	Dotations d'exploitation	-6 432 914.06
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	36 341 484.23
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	2 594 031.64
VIII	=	RESULTAT COURANT	38 935 515.87
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT(+ou-)	2 911.99
	15 -	Impôts sur les résultats	3 605 450.00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	35 332 977.86
			37 840 489.55

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

	1	Résultat net de l'exercice	35 332 977.86	37 840 489.55
		Bénéfice +	35 332 977.86	37 840 489.55
		Perte -		
	2 +	Dotations d'exploitation (1)	5 743 514.03	5 051 799.00
	3 +	Dotations financières (1)		52 562.40
	4 +	Dotations non courantes(1)		
	5 -	Reprises d'exploitation(2)		
	6 -	Reprises financières(2)		23 991.31
	7 -	Reprises non courantes(2)		1 800 000.00
	8 -	Produits des cessions d'immobilisation		41 326.62
	9 +	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées		26 285.82
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	41 076 491.89	41 105 818.84
	10 -	Distributions de bénéfices	20 900 000.00	19 250 000.00
II		AUTOFINANCEMENT	20 176 491.89	21 855 818.84

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

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

(3) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES
(B2)**

Exercice du ..01/04/03... au...31/03/04

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise 'pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	3 380 582.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3 380 582.00
*Frais préliminaires	3 380 582.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3 380 582.00
*Charges à répartir sur plusieurs exercices								
*Primes de remboursement obligations								
* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	608 200.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	608 200.00
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	491 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	491 000.00
* Fonds commercial	117 200.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	117 200.00
*Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	80 091 228.78	13 036 566.33	780 851.90		0.00		4 443 724.43	89 464 922.58
* Terrains	2 489 625.20	0.00	0.00		0.00		0.00	2 489 625.20
*Constructions	10 548 313.51	1 454 408.69	547 310.52					12 550 032.72
*Installat. techniques,matériel et outillage	52 835 851.54	8 047 919.17	132 891.46		0.00		0.00	61 016 662.17
* Matériel de transport	7 731 800.00	310 153.11	100 649.92		0.00		0.00	8 142 603.03
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	2 041 914.10	228 085.36	0.00		0.00		0.00	2 269 999.46
*Autres immobilisations corporelles								
*Immobilisations corporelles en cours	4 443 724.43	2 996 000.00	0.00		0.00		4 443 724.43	2 996 000.00

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 bis)

Exercice du..01/04/03 au..31/03/04

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortisse- ment fin exercice
	1	2	3	4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	1 352 232.80	676 116.40	0.00	2 028 349.20
* Frais préliminaires	1 352 232.80	676 116.40	0.00	2 028 349.20
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	44 239 474.52	5 067 397.63	0.00	49 306 872.15
* Terrains	0.00	0.00	0.00	0.00
* Constructions	4 982 319.48	579 919.79	0.00	5 562 239.27
* Installations techniques; matériel et outillage	31 807 180.23	3 602 753.77	0.00	35 409 934.00
* Matériel de transport	6 058 716.20	619 782.87	0.00	6 678 499.07
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	1 391 258.61	264 941.20	0.00	1 656 199.81
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

**TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS
D'IMMOBILISATIONS (B3)**

Exercice du..01/04/03..au..31/03/04

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
NEANT							
TOTAL							

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Exercice du..01/04/03..au..31/03/04

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au C.P.C de l'exercice		
						Date de clôture		Situation nette	résultat net
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
S . P . P . M . V . C . R .	S/P POISSON CONSERVEUR	2 002 400.00 20 000 000.00	2.809% 91,765%	56 250.00 18 485 395.02					
MINOTERIE SAFI UNIMARPOL STOCKVIS	AGRO ALIMENTAIRE	100 000.00 1 000 000.00 23 561 200.00	3.75% 0.0025% 0.63664%	3 750.00 25.00 150 000.00					
TOP FOOD INVESTIPAR UNICONSERVES	AGRO ALIMENTAIRE H.PARTICIPATION CONSERVEUR	20 000 000.00 100 000.00 100 000.00	99.49% 99.90% 100%	19 898 000.00 718 845.00 100 000.00					
TOTAL				39 412 265.02					

TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

Exercice du..01/04/03.au..31/03/04

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions rég- lementées								
3. Provisions dura- bles pour risques et charges	52 562.40					52 562.40		0.00
SOUS TOTAL (A)	52 562.40					52 562.40		0.00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1 142 026.42	689 400.03	71 349.55		569 195.31			1 333 580.69
5. Autres Provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	1 142 026.42	689 400.03	71 349.55		569 195.31	0.00		1 333 580.69
TOTAL (A+B)	1 194 588.82	689 400.03	71 349.55		569 195.31	52 562.40		1 333 580.69

TABLEAU DES CREANCES (B6)

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

CREANCES	TOTAL	ANALYSES PAR ECHEANCES			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montan en devises	Montan sur l'Etat et organismes publics	Montan sur les entreprises liées	Montan représentés par Effet
DE L'ACTIF IMMOBILISE	325 557.80	308 057.80	17 500.00					
. Prêts immobilisées								
. Autres créances financières	325 557.80	308 057.80	17 500.00					
DE L'ACTIF CIRCULANT	80 189 321.70	341 989.00	1 740 691.24	572 831.11	15 134 826.68	11 719 008.85	50 679 974.82	
. Fournisseurs débiteurs,	1 626 769.11			572 831.11	1 053 938.00			
. Avances et acomptes								
. Clients et comptes rattachés	15 309 439.20		969 650.25		14 080 888.68		258 900.27	
. Personnel	333 163.25	251 989.00	81 174.25					
. Etat	11 719 008.85					11 719 008.85		
. Comptes d'associés								
. Autres débiteurs	50 515 725.15	90 000.00	4 650.60				50 421 074.55	
. Comptes de régularisation-actif	685 216.14		685 216.14					

TABLEAU DES DETTES (B7)

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

DETTES	TOTAL	ANALYSES PAR ECHEANCES			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montan en devises	Montan vis-à- vis de l'Etat et organ.pub	Montan vis-à- vis d'Entreprises liées	Montan représentés par Effet
DE FINANCEMENT								
. Emprunts obligatoires								
. Autresdettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	30 505 033.99	7 170 912.86	2 038 677.77		9 125 427.88	788 686.06	688 800.00	10 692 529.42
. Fournisseurs et comptes rattachés	27 546 281.41	7 056 770.36			9 108 181.63		688 800.00	10 692 529.42
. Clients créditeurs et avances et acomptes	17 246.25				17 246.25			
. Personnel	1 100 950.33		1 100 950.33					
. Organismes Sociaux	283 277.13		283 277.13					
. Etat	788 686.06					788 686.06		
. Comptes d'associés	402 747.93	112 420.00	290 327.93					
. Autres créances	365 844.88	1 722.50	364 122.38					
. Comptes de régularisation-passif								

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (B8)

EXERCICE DU 1/04/03 AU 31/03/04

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la surete	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2)(3)	Valeur comptable nette de la surete donnée EXERCICE
* Suretés données					
* Suretés reçues					

NEANT

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

(2) Préciser si la sureté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (suretés do (entreprises liées, associés, membres du personnel)

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

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (B9)

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

ENGAGEMENTS DONNEES	Montants Exerc	Montants Ex.Pr
* Avals et cautions		
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés AT/IT	11 779 911.09	16 096 302.57
TOTAL (1)		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liés		
	11 779 911.09	16 096 302.57
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exerc	Montants Ex.Préc
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
TOTAL		

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL
(B10)

Du .01/04/03...au ..31/03/04

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
C/020909 SOGLEASE	05/06/2001	48	661 666.66	5 ans	389 347.36	190 874.34	170 046.80	27 733.50	6 616.67	2 MITSUBISHI FK 615 H
C/021433 SOGLEASE	25/08/2001	48	176 000.00	5 ans	87 138.00	52 282.80	52 282.80	17 427.60	1 760.00	2 CAISSES FRIGORIFIQUES POUR MITSUBISHI
C/23237 SOGLEASE	05/03/2002	48	199 950.00	5 ans	57 376.28	52 962.72	52 962.72	48 549.16	1 666.25	PEGEOT 307 X T 2,0 HDI
C/026060 SOGLEASE	25/03/2003	48	428 333.33	5 ans	0.00	124 324.20	124 324.20	248 648.40	4 283.33	1 MIT SUBISHI VP/VUL/PL FK 615 HHL+1 CAISSE FRIGORIFIQUE
			1 465 949.99		533 861.64	420 444.06	399 616.52	342 358.66	14 326.25	

TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE (C2)

Au..31/03/04

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision AGO du 23/09/2003)		. Réserve légale	1 308 302.63
. Report à nouveau	23 286 792.28	. Autres réserves	1 800 000.00
. Résultats nets en instance d'affectation		. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice	37 840 489.55	. Dividendes	20 900 000.00
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	37 118 979.20
TOTAL A	61 127 281.83	TOTAL B	61 127 281.83

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS (C5)

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

I. DATATION

. Date de clôture (1)	31-03-2004
. Date d'établissement des états de synthèse (2)	08/06/04
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai règlementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	

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

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	- Favorables
	- Défavorables