

DISTRISOFT MAROC S.A.



DOSSIER D'INFORMATION

PROGRAMME D'EMISSION

DE BILLETS DE TRESORERIE

Plafond de l'émission : MAD 50 000 000

Valeur Nominale : MAD 100 000



ORGANISME CONSEIL



RESEAU PLACEUR

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières qui l'a visé sous la référence n° VI/EM/003/2005 du 20 janvier 2005.

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée, dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

SOMMAIRE

ABREVIATIONS & DEFINITIONS.....	3
PREAMBULE	5
PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....	6
I. LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL	7
II. LE COMMISSAIRE AUX COMPTES	7
III. L'ORGANISME CONSEIL.....	7
IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE	8
PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION.....	9
I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION	10
II. CARACTERISTIQUES DES BT	11
III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION	11
IV. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS	12
V. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION	14
PARTIE III : PRESENTATION DE DISTRISOFT MAROC S.A.....	15
I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX.....	16
II. RENSEIGNEMENT SUR LE CAPITAL SOCIAL DE DISTRISOFT MAROC S.A.....	17
III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	19
PARTIE IV : ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE.....	22
I. SECTEUR D'ACTIVITE	23
II. ACTIVITE DE DISTRISOFT MAROC S.A.....	31
PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE DISTRISOFT MAROC S.A.	43
I. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	44
I. ANALYSE DU BILAN DE DISTRISOFT MAROC S.A.....	51
III. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT.....	58
IV. SITUATION PROVISoire AU 30 JUIN 2004.....	60
PARTIE VI : PERSPECTIVES ET PREVISIONS.....	62
I. PERSPECTIVES DU MARCHE MONDIAL	63
II. PERSPECTIVES NATIONALES.....	63
III. PERSPECTIVES DE DISTRISOFT MAROC S.A.	65
PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE	72
FACTEURS DE RISQUE	73
PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	75
ANNEXES :	77

ABREVIATIONS & DEFINITIONS

ACMAR	Assurance Crédit Marocain.
APEBI	Association des Professionnels des Technologies de l'Information.
ATM	Asynchronous Transfer Mode / Mode de transfert asynchrone.
BCM	Banque Commerciale du Maroc.
BMCI	Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie.
BNR	Bénéfice Net Réel.
BNS	Bénéfice Net Simplifié.
BT	Billets de Trésorerie.
BVQI	Bureau Veritas Quality International.
CA	Chiffre d'affaires.
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières.
CIN	Carte d'Identité Nationale.
CMT	Crédit Moyen Terme.
EBE	Excédent Brut d'Exploitation.
EUR	EURO.
ERP	Entreprise Ressource Planning.
HT	Hors Taxes.
IBM	International Business Machine.
IDC	International Data Corporation.
IGR	Impôt Général sur le Revenu.
IS	Impôt sur les Sociétés.
ISO	International Organization for Standardization.
K	Millier.
LAN	Local Area Network.
LP	Limited Partnership.
m²	Mètre carré.
M	Million.
MAD	Dirham marocain.
Md	Milliard.

NS	Non significatif.
NTIC	Nouvelles Technologies de l'Information et de la Communication.
PC	Personal Computer.
PFI	Prélèvement Fiscal d'Importation.
PIB	Produit Intérieur Brut.
PME-PMI	Petite et Moyenne Entreprise / Industrie.
SBLC	Standby Letter of Credit / Lettre de Crédit Stand-by.
SGMB	Société Générale Marocaine des Banques.
SSII	Société de Services et d'Ingénierie en Informatique.
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen.
TSV	Taxe Sur Valeur.
TTC	Toutes Taxes Comprises.
TVA	Taxe sur Valeur Ajoutée.
UE	Union Européenne.
USA	Etats-Unis d'Amérique.
USD	Dollar américain.
WAN	Wide Area Network.
WiFi	Wireless Fidelity.
Bundle	Assortiment.
IDATE	Principal cabinet européen, spécialisé dans l'analyse de l'information et des secteurs des technologies de communication.
IEC Marketing	Cabinet conseil spécialisé dans le marketing classique et le marketing relatif à l'internet.
WIFI	Système permettant de relier en réseau sans fil des ordinateurs portables, des machines de bureau ou tout type de périphérique à une liaison haut débit sur un rayon de plusieurs dizaines de mètres en intérieur (généralement entre une vingtaine et une cinquantaine de mètres) et de plusieurs centaines de mètres en environnement ouvert.

PREAMBULE

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

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

Les informations qualitatives et quantitatives contenues dans le présent dossier d'information, sauf mention spécifique, proviennent essentiellement :

- Des comptes sociaux de DISTRISOFT Maroc S.A. de 2001, 2002 et 2003 ainsi que la situation à fin juin 2004 ;
- Des rapports du commissaire aux comptes pour les exercices 2001, 2002 et 2003 ainsi que la situation à fin juin 2004 ;
- Et, des différents commentaires, analyses et statistiques recueillis par nos soins auprès de la Direction de DISTRISOFT Maroc S.A. et de l'Association des Professionnels des Technologies de l'Information -APEBI-.

BMCE CAPITAL

Janvier 2005

PARTIE I :

ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

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

Najib Hakim BELMAACHI

Président Directeur Général, DISTRISOFT Maroc S.A.
3, Rue Abou Zaïd Eddaboussi (ex-Necker) 20100 - Casablanca

II. LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

Les comptes sociaux clos aux 31 décembre 2001, 2002, 2003 et au 30 juin 2004 ont fait l'objet de vérifications par nos soins.

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

Driss EL KOHEN

Associé Expert Comptable
15, Rue Claude Lorrain - Palmier - Casablanca

III. L'ORGANISME CONSEIL

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient. Les informations proviennent de la Direction Générale de DISTRISOFT Maroc S.A., du commissaire aux comptes et de l'Association des Professionnels des Technologies de l'Information -APEBI-.

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

Jaloul AYED

Président du Directoire, BMCE CAPITAL
Tour BMCE – Rond Point Hassan II – Casablanca

IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Monsieur Rachid EL BAGHDADI

Contrôleur Financier

DISTRISOFT Maroc S.A.

3, Rue Abou Zaïd Eddaboussi (ex-Necker) 20100 - Casablanca

Téléphone : 022 95 70 00

Fax : 022 95 70 30

Mail : relbaghdadi@distrisoft.co.ma

PARTIE II :

PRESENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION

1. Cadre réglementaire de l'opération

Le Conseil d'Administration réuni le 19 septembre 2004, a autorisé l'émission d'emprunt représentée par des Billets de Trésorerie -BT-.

A cet effet, la société DISTRISOFT Maroc S.A. émet dans le public des Billets de Trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance, pour une durée inférieure ou égale à un an.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des investissements extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables -TCN-, la société DISTRISOFT Maroc S.A. a établi avec le Conseiller le présent dossier d'information relatif à son activité, sa situation économique et financière et son programme d'émission.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, ce dossier fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire -AGO- des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice. Toutefois, des mises à jours occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis ou tout événement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou la bonne fin du programme.

2. Objectifs de l'émission

La présente émission par DISTRISOFT Maroc S.A. de Billets de Trésorerie pour un montant de MAD 50 000 000 permettra à la société de :

- Substituer une partie de la facilité de caisse (KMAD 9 000), réduire les refinancements de près de KMAD 10 000 et financer le besoin de trésorerie supplémentaire moyen qui s'élève à KMAD 15 000 ;
- Diversifier les sources de financement pour une meilleure négociation avec les partenaires financiers de la société, et par conséquent optimiser la trésorerie et réduire les charges financières ;
- Et, construire une image de marque sur la place financière, facilitant toute autre opération d'appel public à l'épargne dans l'avenir.

II. CARACTERISTIQUES DES BT

- | | |
|---|---|
| ▪ Plafond du programme | MAD 50 000 000. |
| ▪ Valeur nominale unitaire | MAD 100 000. |
| ▪ Nature juridique des titres | Titres de Créances Négociables. |
| ▪ Forme des titres | Billets de Trésorerie au porteur dématérialisés. |
| ▪ Maturité des BT | De 10 jours à 12 mois. |
| ▪ Jouissance | À la date de règlement. |
| ▪ Taux d'intérêt | Fixé à chaque émission en fonction des conditions du marché et négociable. |
| ▪ Mode de rémunération | Intérêts post comptés. |
| ▪ Païement du coupon | A la date de jouissance des Billets. |
| ▪ Remboursement du principal | <i>In fine</i> , soit à l'échéance de chaque Billet. |
| ▪ Garantie | L'émission ne bénéficie d'aucune garantie. |
| ▪ Négociabilité des titres | Totale auprès du réseau placeur. |
| ▪ Animation sur le marché secondaire | En respectant les conditions suivantes : <ul style="list-style-type: none">▪ Cotation des titres : minimum de M MAD 3 par opération, dans la limite d'un encours détenu par BMCE BANK de M MAD 10 ;▪ Cotation des titres avec un écart maximum entre prix vendeur et prix acheteur fixé à 25 points de base. |

III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION

1. Bénéficiaires

Toute personne physique ou morale résidente ou non résidente.

2. Modalités de souscription

- | | |
|--|--|
| ▪ Ouverture des souscriptions | A chaque fois que l'émetteur manifestera un besoin de trésorerie, BMCE CAPITAL procédera à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance. |
| ▪ Réseau placeur | BMCE CAPITAL BOURSE. |
| ▪ Centralisateur & Domiciliataire de l'émission | BMCE BANK. |
| ▪ Dépositaire central | Règlement livraison des transactions entre les différents intermédiaires par MAROCLEAR. |

IV. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

1. Revenus

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

▪ **Personnes Résidentes**

1. Personnes soumises à l'IGR

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

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

2. Personnes soumises à l'IS

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

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

▪ **Personnes Non Résidentes**

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

2. Plus-values

▪ **Personnes Physiques Résidentes**

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

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

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

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

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

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

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment les frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

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

▪ **Personnes Morales Résidentes**

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

▪ **Personnes Non Résidentes**

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

V. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

Le montant total des charges supportées par DISTRISOFT Maroc S.A. dans le cadre de la présente émission se fixe à MAD 205 000 (Deux Cents Cinq Mille Dirhams). Celui-ci comprend les commissions de conseil, placement, d'inscription et de garde des titres et la commission relative au visa du CDVM.

PARTIE III :

PRESENTATION DE DISTRISOFT MAROC S.A.

I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX

- **Dénomination sociale** DISTRISOFT Maroc S.A..
- **Siège social** 3, Rue Abou Zaïd Eddaboussi (ex-Necker) 20100 - Casablanca.
- **Téléphone** 022 95 70 00
- **Télécopie** 022 95 70 20 / 30
- **Adresse électronique** webmaster@distrisoft.co.ma
- **Site web** www.distrisoft.ma
- **Forme juridique** Société Anonyme régie par la loi n° 17-95 du 30 Août 1996.
- **Date de constitution** Avril 1991.
- **Durée de vie** 99 ans.
- **Objet social**
(Article 3 des statuts)
 - La société a pour objet au Maroc et à l'étranger :
 - L'import, la commercialisation, la promotion de logiciels, de matériels informatiques et bureautiques ;
 - Les services d'accompagnement pour le support, l'installation, l'assistance technique et la formation ;
 - Les études techniques et d'ingénieries spécialisées dans les travaux informatiques et tout service s'y rattachant ;
 - L'assistance à la mise en œuvre de tous projets informatiques par le conseil au niveau du choix du matériel et des logiciels et le suivi ;
 - Et, toutes opérations industrielles et commerciales se rapportant à :
 - La création, l'acquisition, la location, la prise en location-gérance de tous fonds de commerce, la prise à bail, l'installation, l'exploitation de tous établissements, fonds de commerce, se rapportant à l'une ou à l'autre des activités spécifiées ;
 - La prise, l'acquisition, l'exploitation ou la cession de tous procédés et brevets concernant ces activités ;
 - La participation directe ou indirecte de la Société dans toutes opérations financières, immobilières ou mobilières ou entreprises commerciales ou industrielles pouvant se rattacher à l'objet social ou à tout objet similaire ou connexe ;
 - Toutes opérations quelconques contribuant à la réalisation de cet objet.
- **Capital social actuel** MAD 30 000 000 entièrement libéré, composé de 300 000 actions d'une valeur nominale de MAD 100.

- **Exercice social** Du 1^{er} janvier au 31 décembre.
- **Numéro d'inscription au Registre de Commerce** 61 799 (Casablanca).
- **Tribunal compétent en cas de litige** Tribunal du Commerce de Casablanca.

II. RENSEIGNEMENT SUR LE CAPITAL SOCIAL DE DISTRISOFT MAROC S.A.

1. Evolution du capital social

Année	Nombre d'actions créées	Montant de l'augmentation de capital (en MAD)	Nombre d'actions après l'augmentation	Montant du capital après l'augmentation (en MAD)	Nature de l'opération
1991	6 000	-	6 000	600 000	Apport en numéraire
1994	6 000	600 000	12 000	1 200 000	Augmentation de capital par nouvel apport en numéraire
2000 ¹	12 966	1 296 600	24 966	2 496 600	Augmentation de capital par nouvel apport en numéraire
2003	95 034	9 503 400	120 000	12 000 000	Augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission
2004	-	-	-	-	Conversion des 28 839 actions à dividendes prioritaires sans droits de vote en actions ordinaires
2004	30 000	3 000 000	150 000	15 000 000	Augmentation de capital par incorporation de réserves
2004	38 793	3 879 300	188 793	18 879 300	Augmentation de capital par conversion de l'emprunt obligataire en actions ordinaires ^(*)
2004	111 207	11 120 700	300 000	30 000 000	Augmentation de capital par intégration de la prime d'émission relative à la conversion de l'emprunt obligataire.

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

^(*) Il convient de préciser que DISTRISOFT Maroc S.A. avait procédé en 2003 à une émission, sans appel public à l'épargne, de 150 000 obligations convertibles en actions, exclusivement réservées à Capital Morocco L.P.².

Les obligations émises ont été réparties en trois tranches de 50 000 obligations chacune, d'une valeur nominale de MAD 100 par obligation, à un taux d'intérêt fixe de 6,0% par an. La conversion devait s'opérer en trois fois. Toutefois, en juin 2004, la notion de tranches des obligations a été abandonnée et toutes les obligations présentaient les mêmes caractéristiques et sont convertibles en une seule fois. En effet, suite à la décision de l'Assemblée Générale, qui s'est tenue le 19 juillet 2004, l'intégralité des obligations convertibles existantes a été convertie en actions ordinaires.

¹ L'Assemblée Générale Extraordinaire ayant décidé cette augmentation de capital, a également décidé de convertir 6 000 actions ordinaires en actions à dividendes prioritaires sans droits de vote.

² Fonds d'investissement domicilié à Jersey sous la forme de Limited Partnership -LP- dédié au capital investissement marocain. Ce fonds est géré par Capital Invest, laquelle est détenue à hauteur de 85% par BMCE Capital et de 15% par le Groupe français SIPAREX, spécialiste du capital investissement.

2. Répartition du capital à fin décembre 2004

DISTRISOFT Maroc S.A. est dotée, au 31 décembre 2004, d'un capital de MAD 30 000 000 entièrement libéré, composé de 300 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de MAD 100.

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du Capital	% des droits de vote
Karim RADI BENJELLOUN	64 566	21,52%	21,52%
Najib Hakim BELMAACHI	64 566	21,52%	21,52%
Said RKAIBI	57 281	19,09%	19,09%
MILLENIUM Ventures ³	34 369	11,46%	11,46%
Capital Morocco L.P.	79 212	26,40%	26,40%
Autres	6	0,002%	0,002%
Total	300 000	100,00%	100,00%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Suite à l'entrée dans le capital de DISTRISOFT Maroc S.A., en 2000, de Messieurs Hakim BELMAACHI et Karim Radi BENJELLOUN, un pacte d'actionnaire a été établi entre les deux investisseurs précités et Monsieur RKAIBI, ancien actionnaire majoritaire de la société.

L'objet de ce pacte consiste en la définition des relations des actionnaires au sein de la société et en la formalisation de leur accord sur le mode de fonctionnement et l'évolution du capital de DISTRISOFT Maroc S.A..

Les principales clauses de ce pacte concernent :

- L'engagement de non concurrence, par lequel les parties s'interdisent de conclure des contrats de distribution à travers une structure juridique autre que la société ;
- L'augmentation de capital qui sera affectée au financement du cycle d'exploitation de la société et à la réduction du recours au découvert bancaire ;
- L'autorisation préalable du Conseil d'Administration devant recevoir l'aval de Monsieur Saïd RKAIBI pour (i) toute cession de titres de participation ou toute acquisition de titres de société ou de fonds de commerce, (ii) tout aval, caution ou garantie donnés par la société d'un montant supérieur à M MAD 5, (iii) tout emprunt ou crédit à moyen ou long terme ou contrat de leasing contracté par la société d'un montant supérieur à M MAD 5, (iv) la création ou la dissolution de filiales, (v) toute décision relative à une augmentation de capital, de fusion, de scission ou d'apport partiel et plus généralement à toute modification des statuts, (vi) la désignation des commissaires aux comptes de la société et (vii) les décisions stratégiques que la société prendra soit en qualité d'actionnaire soit en qualité de membre du Conseil d'Administration d'une autre société dans laquelle DISTRISOFT Maroc S.A. détiendrait au moins 33,33% des droits de vote, y compris la nomination du ou des représentants de DISTRISOFT Maroc S.A. aux assemblées générales et au sein des organes collectifs d'une telle autre société ;
- La durée du contrat est étalée sur 10 ans à compter de la date de son entrée en vigueur. De plus, les parties conviennent que chaque nouvel actionnaire de la société qui viendrait à détenir une participation supérieure à 10% du capital, devra adhérer à ce pacte.

³ Holding de participations financières détenue par la famille RKAIBI. En 2003, le chiffre d'affaires et le résultat net de MILLENIUM Ventures se montent respectivement à KMAD 3 431 et à KMAD 39.

III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

1. Conseil d'Administration

DISTRISOFT Maroc S.A. est administrée par un Conseil d'Administration de douze membres, sauf dérogation temporaire prévue en cas de fusion.

Les administrateurs sont nommés ou renouvelés par l'Assemblée Générale Ordinaire, qui peut les révoquer à tout moment.

Toutefois, en cas de fusion ou de scission, les administrateurs ne peuvent être nommés que par l'Assemblée Générale Extraordinaire.

L'actuel Conseil d'Administration de DISTRISOFT Maroc S.A. se compose de :

Nom	Fonction	Adresse	Date du mandat	Expiration du mandat	Lien de parenté
Najib Hakim BELMAACHI	Président Directeur Général	20, Rue Ksar Labdii – Casablanca	Juillet 2003	Juillet 2006	-
Karim RADI BENJELLOUN	Directeur Général	11, Allée Abdellah Belhaj – Casa Anfa	Juillet 2003	Juillet 2006	Aucun
Said RKAIBI (*)	Administrateur	108, Boulevard Ghandi – Casablanca	Juillet 2003	Juillet 2006	Beau-frère
Capital Morocco représenté par Younès AL ABADAN	Administrateur	47, Esplanade St Helier – Jersey	Juillet 2004	Juillet 2007	Aucun
Selwa TAZI SIDQUI	Administrateur	11, Allée Abdellah Belhaj – Casa Anfa	Juillet 2003	Juillet 2006	Aucun
Ghita KITTANE	Administrateur	20, Rue Ksar Labdii – Casablanca	Juillet 2003	Juillet 2006	Epouse
Wafaa BELMAACHI	Administrateur	108, Boulevard Ghandi – Casablanca	Juillet 2003	Juillet 2006	Sœur

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

(*) Ingénieur de l'Ecole Centrale de Paris, Monsieur Said RKAIBI entame son expérience professionnelle en France en tant que Consultant et co-fondateur d'une Société de Services et de Conseil en Systèmes d'Information. De retour au Maroc en 1989, il a participé à la création, la reprise et le développement de plusieurs sociétés opérant dans le domaine des technologies de l'information.

Actuellement, Monsieur Said RKAIBI est Président Directeur Général de la société OMNIDATA⁴, Président des Conseils d'Administration des sociétés NCRM⁵ et ALCATEL BUSINESS DISTRIBUTION MAROC -AeBDM- et administrateur dans les sociétés DISTRISOFT Maroc S.A. et DIAL TECHNOLOGIES⁶.

⁴ OMNIDATA est le premier partenaire d'ORACLE au Maroc. Sa mission consiste à fournir localement tous les services liés à l'acquisition de la base de données ORACLE : Commercialisation, Formation, Maintenance, Conseil et Assistance au développement.

⁵ NCR Maroc est une société qui opère dans l'importation et la distribution de matériel informatique.

⁶ Spécialistes des services de données sur téléphone mobile au Maroc et en Afrique du Nord.

2. Direction

HAKIM BELMAACHI, *Président Directeur Général*

Titulaire d'un Bachelor et d'un Master en Systèmes d'Information de l'Ecole des Hautes Etudes Commerciales -HEC- de Montréal en 1987, Monsieur Hakim BELMAACHI a débuté son parcours professionnel au sein de SYSTEMATIX, au Canada, en tant que CONSULTANT et fonde, par la suite, une Société de Services et d'Ingénierie en Informatique -SSII- qui intervient dans le développement et les systèmes départementaux. Il rejoint ensuite MICROSOFT Corp. (USA) pour occuper le poste de Business Development Manager. En 1993, il est nommé Directeur Régional Marketing de la nouvelle filiale de MICROSOFT pour l'Afrique du Nord et de l'Ouest.

En 2000, et suite à sa prise de participation dans DISTRISOFT Maroc S.A., Monsieur Hakim BELMAACHI occupe la fonction de Directeur Général⁷ en charge de la Direction Marketing, de la Logistique et des Finances.

KARIM RADİ BENJELLOUN, *Directeur Général*

Titulaire d'une maîtrise en Sciences et diplômé de l'Ecole Supérieure de Commerce et de Gestion Paris, Monsieur Karim RADİ BENJELLOUN entame sa carrière professionnelle en 1986 en tant que Responsable des Ventes chez COMPUTER ASSOCIATES FRANCE. Trois ans après, il rejoint CORPORATE SOFTWARE FRANCE en qualité de Directeur Commercial pour la France et la Belgique. En 1994, il prend la Direction Générale de MICROSOFT MOROCCO et veille à la mise en place et au développement de la filiale marocaine de MICROSOFT.

En 2000, et suite à sa prise de participation dans DISTRISOFT Maroc S.A., Monsieur Karim RADİ BENJELLOUN occupe la fonction de Président Directeur Général en charge du Commercial, des Ressources Humaines et du Contrôle de Crédit. Il supervise aussi la Qualité au sein de l'entreprise. Monsieur Karim RADİ BENJELLOUN est également Vice-Président de l'APEBI.

SAİD KHOUBBACH, *Directeur Marketing*

Titulaire d'une maîtrise en informatique de l'Université de Lyon en 1988, Monsieur Saïd KHOUBBACH débute sa carrière professionnelle au sein de MUNISYS en tant que chef de produits avant de rejoindre, en 1994, MICROSOFT NORTH WEST AFRICA où il a exercé en qualité de Directeur de la Distribution. En 2004, Monsieur Saïd KHOUBBACH intègre DISTRISOFT Maroc S.A. où il est actuellement en charge de la Direction Marketing.

KHADIJA LAHLOU, *Directeur Qualité et Logistique*

Diplômée de l'Institut des Hautes Etudes Commerciales -HEC- de Montréal, Madame Khadija LAHLOU intègre en 1986 le Groupe Textile LAMTEX/PONYTEX/COFMIR en qualité de Directeur Logistique. En 2000, elle rejoint l'équipe de DISTRISOFT Maroc S.A. pour se charger du Département Logistique et assurer, par conséquent, l'évolution du système de qualité et le bon déroulement de la démarche de certification ISO 9001.

RACHİD EL BAGHDADI, *Contrôleur Financier*

Diplômé en Gestion et Commerce International de l'Ecole Supérieure de Gestion Commerce -ESGC- de Casablanca, Monsieur Rachid EL BAGHDADI intègre DISTRISOFT Maroc S.A. en 2001 où il exerce en qualité de Contrôleur Financier.

Entre 1998 et 2001, Monsieur Rachid EL BAGHDADI a travaillé pour le compte de SIGMA AUDIT en tant que Cadre Financier.

⁷ Il convient de signaler que la présidence de DISTRISOFT Maroc S.A. change tous les trois ans. Elle est assurée à tour de rôle par Messieurs Hakim BELMAACHI et Karim RADİ BENJELLOUN.

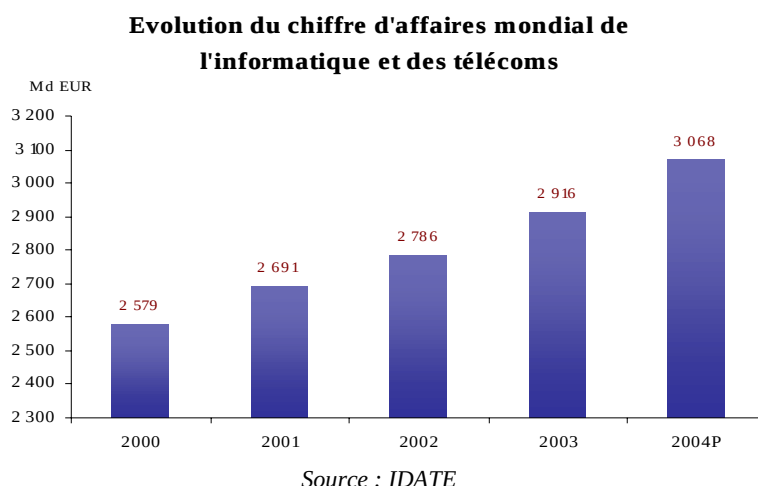
PARTIE IV :

ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE

I. SECTEUR D'ACTIVITE

1. Aperçu sur le marché mondial de l'informatique

Le marché mondial de l'informatique et des télécoms a connu une croissance annuelle moyenne de 4,2% entre 2000-2003, générant un chiffre d'affaires de EUR 2 916 Md en fin de période. En 2004, ce secteur devrait drainer quelques EUR 3 068 Md⁸.



1.1. Offre mondiale informatique

L'industrie informatique recouvre trois catégories principales. Il s'agit des :

- Equipements d'infrastructure qui regroupent les Personal Computer -PC-, les serveurs, les imprimantes, les équipements réseaux, etc. ;
- Logiciels d'infrastructure, notamment les systèmes d'exploitation et les progiciels de sécurité ;
- Progiciels applicatifs.

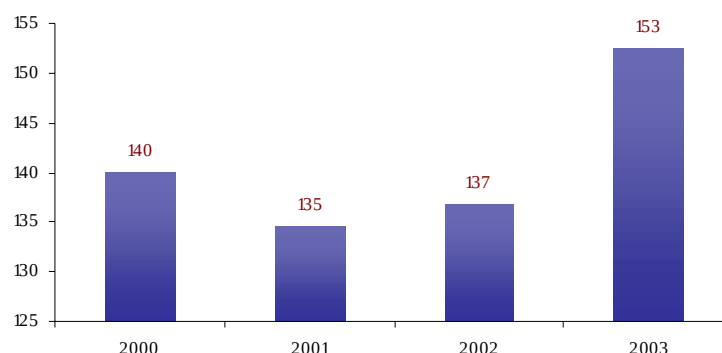
1.2. Les équipements d'infrastructures

1.2.1. Personal Computer

Le marché mondial des PC semble repartir à la hausse au terme de l'année 2003. En témoigne l'accroissement à deux chiffres des volumes de vente qui ont atteint plus de 152 millions unités, correspondant à un chiffre d'affaires de près de USD 178 Md, contre 137 millions unités en 2002, 135 millions en 2001 et 140 millions en 2000.

⁸ Source : IDATE – Centre d'Etudes et de Conseil Européen spécialisé dans les technologies de l'information.

Evolution des ventes mondiales de PC en unités



Source : International Data Corporation -IDC-

Ce rebond de 11,5% en 2003 se trouve soutenu par la politique de prix dynamique adoptée par les constructeurs conjuguée à la baisse des prix consécutivement à la vigueur de l'EURO face au DOLLAR, par la hausse des investissements des entreprises et par la croissance du marché des portables.

En termes de parts de marché, HP et DELL se disputent la première place, accaparant, chacun, une proportion de plus de 16% du marché mondial. IBM est le troisième acteur du marché, FUJITSU se classe quatrième et la coentreprise formée par ce dernier avec SIEMENS et TOSHIBA, cinquième⁹.

Géographiquement, la croissance des ventes a atteint 15,7% aux Etats-Unis, plus de 20% en Europe et au Moyen-Orient et près de 10% au Japon. En Europe, HP est toujours le premier constructeur.

1.2.2. Serveurs

Les serveurs constituent une classe très hétérogène, allant des machines monoprocesseurs avec une capacité de stockage limitée jusqu'à des machines massivement parallèles contenant des centaines de processeurs.

Selon les statistiques publiées par la société d'études Gartner, le marché mondial des serveurs a progressé tout au long de l'année 2003 avec des taux de croissance importants, reflétés par la hausse de 25% enregistrée sur le dernier trimestre.

Sur l'ensemble de l'année, les livraisons de machines ont augmenté de 20% comparé à 2002. Le dernier trimestre s'est particulièrement distingué : 1,59 millions de machines livrées, contre 1,28 millions un an auparavant.

Si l'on se base sur le nombre de livraisons effectuées au dernier trimestre, HP a largement dominé le marché des serveurs avec 462 000 unités, suivi de DELL avec 319 000 machines. IBM occupe la troisième place avec 274 000 unités et SUN MICROSYSTEMS est quatrième avec 84 000 unités. Les livraisons de ces quatre constructeurs ont représenté 71% du marché.

1.2.3. Equipement des réseaux

Le marché mondial est estimé à USD 60 Md. CISCO SYSTEMS s'impose comme leader mondial dans ce domaine, avec une domination incontestée dans le segment des routeurs où il détient 80% du marché, et sur les autres segments (Asynchronous Transfer Mode -ATM-, Wide Area Network -WAN-, commutateurs Local Area Network -LAN-, etc.) où il détient environ 20 à 25% du marché. Les autres acteurs principaux sont NORTEL / BAY NETWORKS, LUCENT et 3COM.

⁹ Source : Cabinet d'Etudes Gartner.

1.3. Les logiciels d'infrastructure

1.3.1. Les systèmes d'exploitation (serveurs, réseaux et stockage) :

Les systèmes d'exploitation Windows NT et UNIX (récemment complétés par l'offre Linux) dominent largement le marché des logiciels d'infrastructure. En ce qui concerne les systèmes de réseaux, MICROSOFT et NOVELL sont les deux acteurs les plus présents. Les logiciels d'exploitation de stockage sont intégrés dans les offres de stockage des grands constructeurs (IBM, HP, SUN, etc.).

1.3.2. Systems management (administration des systèmes d'information) :

La mise en œuvre et l'exploitation de chacune des composantes de l'infrastructure du système d'information est assurée par des packages de logiciels spécialisés. L'ensemble de cette offre constitue le secteur du system management qui réalise un chiffre d'affaires mondial de USD 47 Md. Cette offre est scindée en :

- Logiciels de stockage : Ce marché est estimé à USD 5,3 Md avec pour acteurs principaux IBM, COMPUTER ASSOCIATES et VERITAS ;
- Logiciels de sécurité : Il est estimé à USD 3,3 Md et principalement investi par COMPUTER ASSOCIATES, ISS, SYMANTEC, CHECKPOINT et NETWORK ASSOCIATES.

1.4. Les logiciels applicatifs

Cette catégorie est extrêmement vaste et est actuellement dominée par les offres Entreprise Ressource Planning avec des acteurs tels que SAP, PEOPLESOFT, JD EDWARDS, BAAN et NAVISION.

2. Le marché marocain de l'informatique

2.1. Etat des lieux

Le secteur des Nouvelles Technologies de l'Information et de la Communication -NTIC- représente un vecteur de développement important pour les pays émergents. Celui-ci, bien qu'en croissance continue au Maroc¹⁰, demeure relativement réduit. En atteste la faiblesse de l'informatisation des entreprises, de l'Administration Publique et des ménages. Le potentiel est énorme eu égard au taux d'équipement des :

- **Sociétés** qui s'élèverait à 25% en 2002¹¹, soit 25 000 entreprises déclarées à la Caisse Nationale de Sécurité Sociale -CNSS- ;
- **Administrations** qui serait de 2,7% en 2001¹² ;
- **Ménages** qui se situerait à 0,58% au terme de l'année 2000¹³. En ne considérant que les ménages urbains, ce taux se monterait à 1%.

2.2. Opérateurs

Depuis 1994, les implantations d'entreprises de services informatiques se sont rapidement multipliées. Actuellement, le nombre de sociétés spécialisées au Maroc s'élève à plus de 1 000 entreprises, soit une croissance de l'ordre de 200% en l'espace de 5 ans.

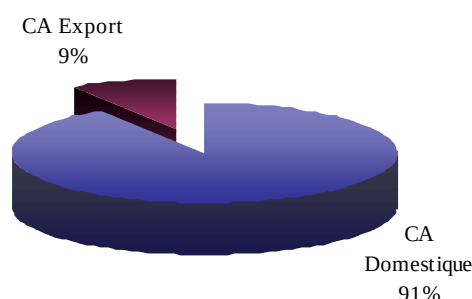
La majorité des sociétés est localisée auprès de leurs principaux marchés. Casablanca concentre près de 65% de l'offre tandis que Rabat en polarise 20%. Le reliquat étant réparti équitablement entre les principales villes du Royaume.

La profession emploie directement quelques 8 400 salariés. La moitié des entreprises dispose d'un effectif inférieur à 10 personnes et seul 11 % des entreprises du secteur emploient plus de 25 salariés.

2.3. Chiffres clefs du secteur

Au terme de l'année 2002, le secteur des NTIC a représenté plus de 1% du Produit Intérieur Brut -PIB- national. Selon les statistiques de l'Association des Professionnels des Technologies de l'Information -APEBI-, le chiffre d'affaires du secteur, hors opérateurs de télécommunication, est passé de MAD 2,8 Md à fin 1998 à MAD 4,5 Md en 2001 pour s'élever à plus de MAD 5,2 Md en 2002, plaçant ainsi le Maroc en troisième position au niveau africain après l'Afrique du Sud et l'Egypte.

**Ventilation du chiffre d'affaires 2002^E du secteur
des NTIC**



Source : APEBI

¹⁰ La croissance annuelle du secteur est établie à 20% au cours des quatre dernières années. Source : APEBI.

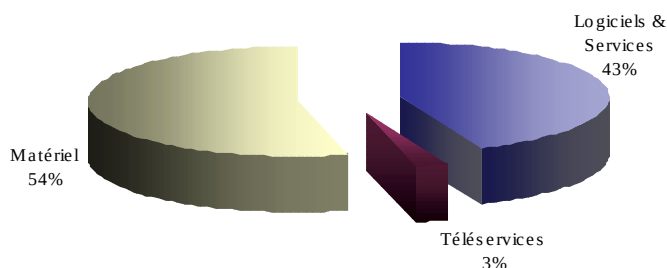
¹¹ Source : IEC Marketing.

¹² Source : Etude réalisée par Booz-Allen & Hamilton, à la demande du Gouvernement marocain.

¹³ Source : APEBI, 2003. A titre comparatif, ce taux s'élève à 23% pour la France.

L'essentiel de ces réalisations est concrétisé sur le marché domestique, soit 91%, contre 9% destinés à l'export. Plus de 54% du chiffre d'affaires global est drainé par la vente de matériel informatique, soit près de MAD 2,8 Md. Les Logiciels et Services ainsi que les Téléservices en accaparent respectivement 43% et 3%.

Ventilation du chiffre d'affaires 2002^E par catégorie de produits



Source : APEBI

Ce chiffre d'affaires semble uniformément réparti entre les grands comptes, banques et assurances (30%), les Administrations (25%) et les PME-PMI (30%) qui commencent à combler leur retard. La part de marché attribuée aux particuliers demeure, quant à elle, très faible, ne dépassant guère les 5% des ménages citadins selon les professionnels du secteur.

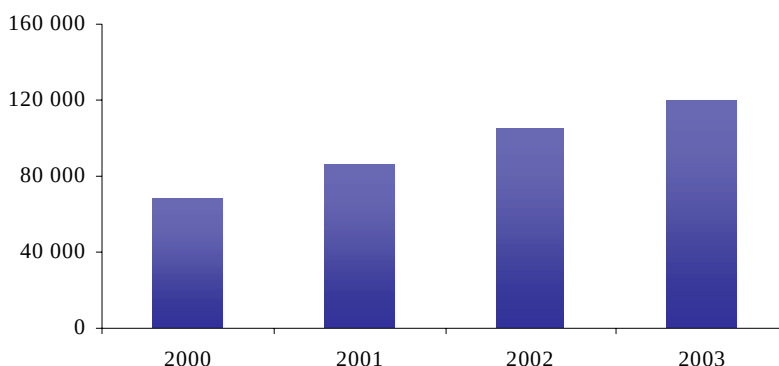
2.4. Marché de l'équipement

Le marché marocain de l'équipement est réparti en valeur à raison de 75% pour les PCs et imprimantes, 15% pour les serveurs et 10% pour les équipements de réseaux. Quasiment tout le matériel informatique est importé et revendu, soit en l'état ou après assemblage, via un réseau de grossistes et de revendeurs. Le marché compte une dizaine de grossistes et un millier de revendeurs environ.

2.4.1. Personal computer

Le parc actuel du matériel informatique (PC) est estimé à 500 000 ordinateurs productifs (Pentium III et +) pour un marché annuel de plus de 100 000 unités. Pour leur part, les ventes de PC ont enregistré un Taux de Croissance Annuel Moyen -TCAM- de près de 21% sur la période 2000-2003, passant de 68 169 unités vendues en 2000 à quelques 120 000 unités au terme de l'année 2003.

Evolution des ventes de PC par unités

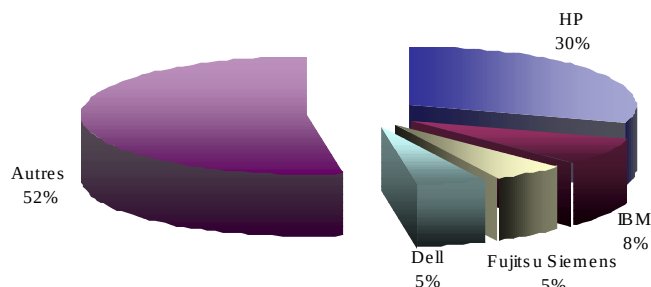


Source : Estimations Club des Grossistes Marocains¹⁴

¹⁴ Club informel de discussion qui regroupe les quatre plus grands grossistes informatiques du Maroc, que sont DISTRISOFT Maroc S.A., MARSOFIM, MATEL et PC MARKET.

A l'instar du marché mondial, les plus grands constructeurs internationaux sont présents sur le marché marocain. Il s'agit notamment de HP qui accapare 30% des ventes nationales de PC en 2003, IBM qui en détient 8% et DELL et FUJITSU SIEMENS qui se partagent équitablement 10% du marché.

Ventilation des ventes 2003 de PC par constructeurs



Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Le segment « Autres » est composé en majeure partie par des clones montés au Maroc par une centaine d'intégrateurs locaux qui cherchent à percer l'étroit marché des PME et des particuliers dont le pouvoir d'achat moyen est faible pour pouvoir s'équiper avec des matériels de marque.

Par ailleurs, selon les estimations des professionnels du secteur, environ la moitié du matériel informatique vendu au Maroc est soit montée par des assembleurs locaux, soit issue de matériel d'occasion ; les PME et les particuliers constituant la majeure partie de la clientèle. ACCENT COMPUTER est le premier assembleur au Maroc à distribuer ses produits via la grande distribution.

2.4.2. Imprimantes

Le marché national des imprimantes est dominé à hauteur de 70% par HP avec quelques 56 000 unités vendues en 2003. Le reste du marché est partagé par les marques LEXMARK, EPSON, CANON, BROTHER, etc.

2.4.3. Equipements réseaux

Le segment des Equipements de réseaux (routeurs, commutateurs, etc.) est également présent au Maroc avec la représentation des leaders mondiaux CISCO SYSTEMS et 3COM.

2.5. Marché des Logiciels et Progiciels

L'année 1999 aura été marquée par une accélération de la demande de matériel informatique. L'effet psychologique du Bogue 2000 n'a pas simplement incité les entrepreneurs à s'équiper en nouveau matériel hardware mais aussi de mettre à jour leur parc de logiciels.

Les principaux bénéficiaires auront été les distributeurs de logiciels comptables. En effet, la facilité d'installation et la faiblesse du coût d'investissement de ces outils auront permis à de nombreuses sociétés de moderniser leur comptabilité.

L'offre de logiciels et de progiciels au Maroc présente une gamme complète de produits. La demande et le potentiel de marché restent en forte croissance et laissent la place à l'arrivée sur le marché de nombreux nouveaux produits. On estime à 90% les logiciels illégalement copiés présents sur le parc informatique national.

L'APEBI estime que le chiffre d'affaires du secteur des logiciels serait de M MAD 441 en 2002.

La distribution de logiciels au Maroc n'est pas encore complètement structurée. Le système grossistes/revendeurs n'est pas applicable pour tous les types de logiciels. De plus, les règles d'exclusivité ne sont pas toujours respectées du fait de la facilité d'importation des produits. La plupart des sociétés informatiques marocaines distribuent des logiciels. Certaines sont spécialisées dans ce domaine mais encore beaucoup de petites structures sont obligées de combler leur manque de compétence technique et d'assise commerciale par un éventail de produits très large.

2.6. Réglementation

Les intervenants du secteur de l'informatique marocain opèrent dans un marché où la distribution est relativement structurée du fait de la présence importante de multinationales. En effet, le schéma de distribution adopté par la plupart des multinationales est scindé en trois niveaux : Grossiste-Importateur / Revendeur / Client final avec des rôles bien définis pour chaque acteur : un grossiste ne peut pas vendre à un client final et un revendeur ne peut pas acheter en direct chez le constructeur.

L'Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications intervient, quant à elle, pour l'homologation de tous les appareils qui se connectent sur le réseau public (modem, Wireless Fidelity -wifi-, etc.).

Par contre, la mise à niveau du pays dans le domaine des technologies de l'information a poussé les autorités locales à accélérer l'aménagement du code douanier et à réduire la taxation à l'importation des produits informatiques.

Pour la quasi-totalité des positions douanières concernant le domaine de l'informatique, la taxe à l'importation est fixée à 0,25% de la valeur douanière, les droits de douane sont de 2,5% et la TVA s'élève à 20%.

2.7. Organisation de la profession

Plusieurs canaux de distribution existent entre les constructeurs informatiques et les éditeurs de logiciels, d'une part, et les utilisateurs finaux, d'autre part. La chaîne de distribution comprend ainsi les **constructeurs**, les **grossistes** et les **revendeurs**.

Par ailleurs, il convient de préciser, la présence **d'assembleurs** qui distribuent des clones qu'ils fabriquent par assemblage. Ceux-ci sont essentiellement destinés aux petites entreprises et aux particuliers.

2.7.1. Les constructeurs

La majorité des constructeurs est constituée de grandes multinationales ayant une présence au niveau mondial. Au Maroc, les principaux constructeurs ont opté pour une présence commerciale et marketing en vue de promouvoir leurs produits et d'assurer un soutien technique. C'est le cas de MICROSOFT, IBM, HP et FUJITSU-SIEMENS qui disposent de leurs propres filiales à l'échelle nationale.

L'ensemble des constructeurs a procédé à une externalisation de la distribution des produits qui a été accordée à un réseau de grossistes et de revendeurs. Cette stratégie de distribution est celle adoptée dans les pays développés.

2.7.2. Les grossistes

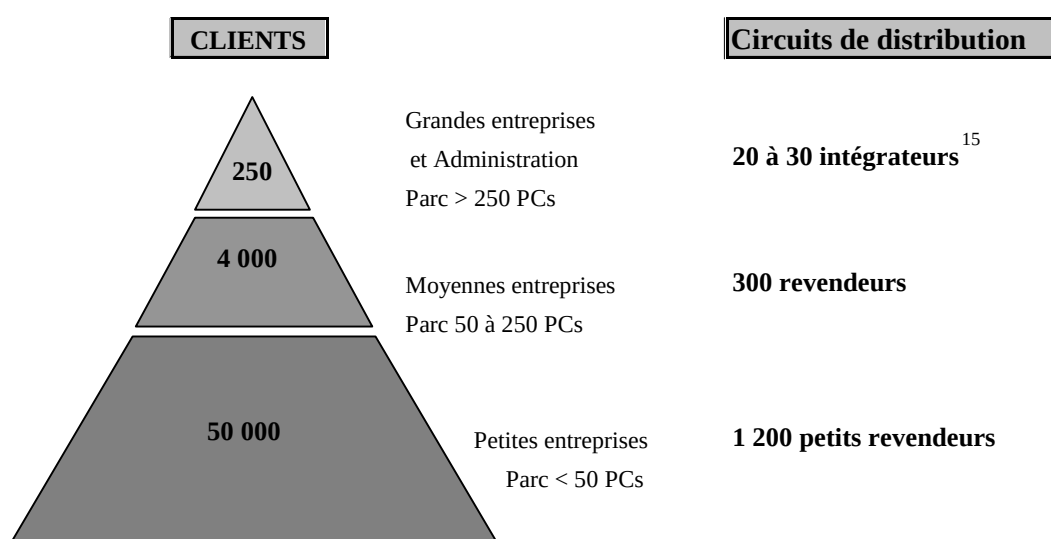
Ceux-ci s'occupent de la distribution des produits de très grande diffusion (hard et soft) et représentent la majeure partie des marques de constructeurs internationaux sur le marché marocain. Leur rôle est d'assurer la logistique en termes d'approvisionnement, de stockage et de livraison entre les constructeurs et les revendeurs. Ils s'apparentent à la grande distribution dans leur relation avec les constructeurs, puisqu'ils représentent pour eux une voie quasi-obligatoire d'accès au marché.

Le segment des grossistes est assez concentré et de taille importante. Il regroupe actuellement quatre principaux acteurs que sont, rappelons-le, DISTRISOFT Maroc S.A., MARSOFIM, MATEL et PC MARKET.

2.7.3. Les revendeurs

Les revendeurs sont de différentes tailles et se positionnent sur différents segments de marchés. Les gros revendeurs visent exclusivement le marché des entreprises et des administrations et offrent une garantie de services très recherchée par ce type de clientèle. Les détaillants de taille plus modeste visent à la fois les petites entreprises et les particuliers.

La segmentation du marché par types de revendeurs est illustrée dans le schéma suivant :



Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Par ailleurs, les chaînes de distribution (Grande distribution et quelques réseaux spécialisés) ont commencé à introduire la vente de matériel informatique dans leurs espaces visant le marché du client particulier, soutenu en cela par le développement du crédit à la consommation.

¹⁵ Sociétés proposant des services pour la réalisation de solutions informatiques complexes provenant de différents prestataires hardware et software.

II. ACTIVITE DE DISTRISOFT MAROC S.A.

1. Historique de DISTRISOFT Maroc S.A.

- Avril 1991** Création de DISTRISOFT Maroc S.A. avec pour objectif l'importation et la distribution des produits MICROSOFT au Maroc ;
- 1996** Conclusion d'un contrat de représentation non exclusive au Maroc avec SYMANTEC¹⁶, SMC¹⁷ et ADOBE¹⁸ ;
- 1998** Signature de nouveaux contrats notamment avec MICROSOFT OEM¹⁹ et COMPUTER ASSOCIATES²⁰ ;
- 2000**
- Signature du contrat de distribution des produits COMPAQ²¹. Premier ordinateur vendu par DISTRISOFT Maroc S.A. jusque-là spécialisée logiciels ;
 - Entrée de nouveaux Actionnaires Majoritaires (par augmentation de capital) en la personne des actuels dirigeants. Mise en place de trois grands chantiers : Mise en place d'un ERP de gestion, certification ISO, restructuration des ressources humaines ;
 - Déménagement du siège social et du dépôt vers de nouveaux locaux équipés à neuf ;
- 2001**
- Obtention de la certification ISO 9001, édition 2000, délivrée par Bureau Veritas Quality International -BVQI- ;
 - Adoption du nouveau système d'information NAVISION, en remplacement de SYBEL ;
 - Signature d'un contrat de distribution avec IBM²² pour les imprimantes, préambule à la distribution des PCs en 2002 ;
 - Stabilisation des ressources humaines après un turn-over important et l'embauche d'une équipe technique ;
 - Signature d'un contrat de distribution avec CISCO SYSTEMS²³ ;
 - Annonce du rachat de COMPAQ par HP²⁴ au niveau international ;

¹⁶ Créée en 1982, SYMANTEC est spécialisée dans les technologies de la sécurité Internet et de l'industrie des services, dégagant un chiffre d'affaires de USD 1,7 Md en 2003.

¹⁷ Créée au début des années 70, SMC Networks est spécialisée dans la conception, la fabrication et la vente de produits pour réseaux locaux.

¹⁸ Créé en 1982 à San José en Californie, ADOBE est aujourd'hui l'un des principaux éditeurs de logiciels au monde. Son chiffre d'affaires annuel dépasse USD 1 Md pour un effectif global d'environ 3 500 employés.

¹⁹ Original Equipment Manufacturer's Partners.

²⁰ Editeur indépendant de logiciels dans le monde avec un chiffre d'affaires 2003 de USD 3 Md et plus de 15 000 collaborateurs dans 170 pays.

²¹ Créé en 1982 aux Etats Unis, COMPAQ s'étend sur le marché européen en 1984 et sur le marché japonais en 1991. En mars 2002, Compaq fusionne avec HEWLETT-PACKARD -HP-.

²² International Business Machines -IBM- compte plus de 319 000 collaborateurs. Au terme de l'exercice 2003, la compagnie réalise un résultat net de près de USD 8 Md pour un chiffre d'affaires de USD 89 Md.

²³ CISCO SYSTEMS est spécialisé dans les solutions de réseaux pour Internet. Fondé en 1984, l'équipementier emploie plus de 45 000 personnes et dégage un chiffre d'affaires de USD 17 Md en 2002.

²⁴ Fondée en 1939, la société propose des solutions technologiques destinées au grand public, aux collectivités et aux entreprises. En 2002, HP fusionne avec COMPAQ. La nouvelle entité fusionnée emploie 141 800 personnes et génère des revenus de USD 72 Md à fin octobre 2002.

- 2002**
 - Signature de nouveaux contrats avec IBM (pour les Pcs et serveurs Intel), HP Printing, MGE²⁵ et 3M²⁶ ;
 - Mise en ligne d'un nouveau site web ;
 - Renouvellement de la certification ISO 9001 ;
 - Signature d'un accord de partenariat avec INGRAM MICRO, grossiste multinational, pour un approvisionnement de produits à faibles volumes mais à fortes marges ;
- 2003**
 - DISTRISOFT Maroc S.A. est devenue l'un des principaux grossistes pour les cartes majeures : HP, MGE et 3M ;
 - Consolidation de l'infrastructure logistique dans un nouveau dépôt où la facturation a été délocalisée ;
- 2004** Signature de nouveaux contrats avec MAXTOR²⁷, BELKIN²⁸, ADS Tech²⁹, VERITAS³⁰.

2. Activité de DISTRISOFT Maroc S.A.

2.1. Métiers

Initialement créée dans le but d'importer et de distribuer les produits MICROSOFT sur le territoire national, DISTRISOFT Maroc S.A. s'est développée au fil des années grâce à la diversification de son catalogue produits et à l'adoption d'une stratégie qualité orientée vers le client et basée sur des partenariats à valeur ajoutée avec les constructeurs / éditeurs mondiaux et le réseau de revendeurs.

Actuellement, DISTRISOFT Maroc S.A. est spécialisée dans la grossisterie et la distribution de matériels et logiciels informatiques et de produits réseaux & télécoms. La société importe et distribue des marques aussi prestigieuses que MICROSOFT, HP COMPAQ, CISCO, SYMANTEC, SMC, ADOBE, COMPUTER ASSOCIATES, MAXTOR, BELKIN, 3M ou VERITAS.

Outre son activité principale de revente en l'état de matériels et de logiciels, et dans un souci de parfaire la satisfaction client et d'enrichir son offre, DISTRISOFT Maroc S.A. propose différents types de services à savoir :

- L'installation/configuration : Il s'agit de mettre en service un produit commercialisé par la société dans l'environnement du client final. Ces installations/configurations requièrent une connaissance des produits et des compétences réseaux et télécoms développés en interne par les ingénieurs de la société ;
- Les formations : Il s'agit de cours de formation conçus par les éditeurs et constructeurs ayant un support de cours officiel. Ces cours sont dispensés, en totalité ou en partie par des formateurs de DISTRISOFT Maroc S.A. au profit du client.

²⁵ MGE UPS SYSTEMS est spécialisée en solutions globales de haute disponibilité électrique pour les réseaux d'entreprise, les centres de données, les télécoms et les process & infrastructures.

²⁶ Etablie au Maroc depuis 1995, la filiale de 3M commercialise plus de 50 000 produits dans les secteurs Industriel, automobile, Santé, Fournitures de bureau, Communication graphique, etc.

²⁷ Spécialisé en disques durs auprès des particuliers, des entreprises et des constructeurs, MAXTOR emploie un effectif de 13 000 personnes et enregistre en 2003 un chiffre d'affaires de USD 4,1 Md.

²⁸ Fondé en 1982, BELKIN Components est l'un des premiers constructeurs mondiaux de câbles pour ordinateurs, d'onduleurs, de protection contre les surtensions et de produits de connectivité USB. Employant plus de 1 000 personnes, la société dégage à fin 2001 un chiffre d'affaires de M USD 500.

²⁹ Fondé en 1992, ADS Technologies opère dans le marché des solutions de capture et édition vidéo.

³⁰ Avec des revenus excédant les USD 1,75 Md à fin 2003, VERITAS SOFTWARE se place parmi les principaux producteurs de logiciels dans le monde. La société emploie plus de 6 700 salariés dans 40 pays.

2.2. Produits

L'offre de DISTRISOFT Maroc S.A. s'inscrit dans une stratégie de diversification basée sur les tendances et les orientations du marché marocain et le choix des leaders mondiaux en tant que fournisseurs. Ainsi, la société dispose d'un catalogue comprenant un éventail de produits allant du matériel informatique aux logiciels et progiciels :

- Produits MICROSOFT pour les logiciels installés destinés aussi bien au grand public qu'aux intégrateurs ;
- Produit hardware de la marque COMPAQ / HP ;
- Produits hardware IBM ;
- Ainsi qu'un large portefeuille de marques complémentaires dont les plus importantes sont SYMANTEC, CISCO et MAXTOR.

Répartition des principales cartes par grossistes						
	HP	MICROSOFT	IBM	MGE	CISCO	SYMANTEC
DISTRISOFT Maroc S.A.	X	X	X	X	X	X
MARSOFIM	X		X			
MATEL	X	X		X		
PC MARKET	X		X	X		

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

2.3. Evolution de l'activité

NB : La présente analyse de l'activité de DISTRISOFT Maroc S.A. ne prend pas en compte l'évolution des ventes de la société en unités puisqu'elle s'avère non représentative du fait de l'hétérogénéité des produits.

De manière générale, l'activité de DISTRISOFT Maroc S.A. est marquée par un pic des ventes en décembre, correspondant à une proportion variant entre 10% et 12% du chiffre d'affaires annuel, principalement redevable aux opérations de clôture de budget des entités publiques et des entreprises privées, arrêté en début d'année.

En revanche, à l'occasion du mois de Ramadan et des vacances estivales en août, l'activité connaît un fléchissement des ventes.

DISTRISOFT Maroc S.A. a généré un chiffre d'affaires en accroissement annuel moyen de 20,5% sur la période 2001-2003.

Evolution des ventes de DISTRISOFT Maroc S.A. en valeur					
KMAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Hardware	87 832	-7,2%	81 501	106,6%	168 382
Software	72 736	17,2%	85 220	-24,6%	64 261
Services ³¹	793	68,3%	1 335	15,3%	1 539
TOTAL	161 361	4,1%	168 056	39,3%	234 182

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

³¹ Les services regroupent les installations, les formations pour revendeurs, le marketing, etc.

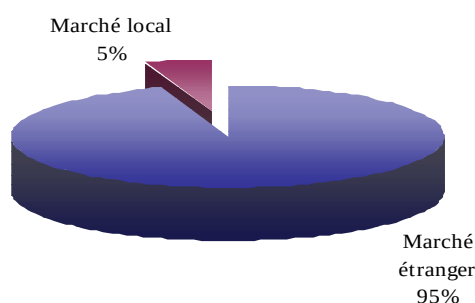
En 2002, le chiffre d'affaires de DISTRISOFT Maroc S.A. se monte à KMAD 168 056, en hausse de 4,1% comparativement à son niveau de KMAD 161 361 enregistré en 2001. Les accroissements respectifs de 17,2% à KMAD 85 220 des revenus issus des ventes du matériel Software et de 68,3% à KMAD 1 335 de ceux provenant des services ont compensé le repli de 7,2% à KMAD 81 501 du Hardware. Il convient de rappeler, à cet égard, que la carte COMPAQ a connu une décroissance globale sur le marché en raison de l'annonce de son rachat par HP.

A l'issue de l'exercice 2003, le chiffre d'affaires de la société s'apprécie de 39,3% à KMAD 234 182. En hausse de 106,6% à KMAD 168 382, le segment Hardware contribue à hauteur de 71,9% dans le total des revenus. DISTRISOFT Maroc S.A. a profité de la signature en novembre 2002 d'un contrat de représentation non exclusive sur le territoire national de la carte HP après sa fusion avec COMPAQ. Sur le Software, DISTRISOFT Maroc S.A. a vu ses ventes baisser de 24,6% à KMAD 64 261, ramenant ainsi sa part dans le chiffre d'affaires global à 27,4%. Enfin, générant moins de 1% des recettes annuelles de la société, les services totalisent KMAD 1 539, en augmentation de 15,3% d'une année à l'autre.

2.4. Politique d'approvisionnement :

La quasi-totalité des achats de DISTRISOFT Maroc S.A. est réalisée sur le marché étranger, soit 95% des approvisionnements de la société. Les 5% restants sont acheminés auprès des constructeurs locaux.

**Ventilation des achats de DISTRISOFT Maroc S.A.
en 2003**



Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Sur la période sous-revue, les achats³² de DISTRISOFT Maroc S.A. ont atteint KMAD 198 222 comparé à KMAD 151 551.

Evolution des achats de DISTRISOFT Maroc S.A. en valeur					
KMAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Hardware	78 305	3,0%	80 678	91,4%	154 438
Software	73 246	5,4%	77 198	-43,3%	43 784
TOTAL	151 551	4,2%	157 876	25,6%	198 222

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En 2002, les approvisionnements de la société ont augmenté de 4,2%, s'établissant à KMAD 157 876, du fait des accroissements respectifs de 3,0% à KMAD 80 678 et de 5,4% à KMAD 77 198 des achats de Hardware et de Software.

Au terme de l'exercice 2003, le total des achats de DISTRISOFT Maroc S.A. s'élève à KMAD 198 222, marquant une progression de plus de 25%. Cette appréciation a été rendue possible

³² Achats hors droits de douane et frais d'approche.

grâce aux approvisionnements en matériel Hardware qui ont presque doublé pour atteindre KMAD 154 438 à fin 2003 en raison de la montée en puissance des produits HP. La part des Hardware dans le total des achats a été, de ce fait, portée à près de 80% au détriment de celle des logiciels qui se limite à quelque 20%.

Les principaux fournisseurs de DISTRISOFT Maroc S.A. sont HP/COMPAQ et MICROSOFT. La ventilation des achats par fournisseurs est la suivante :

Concentration des achats de DISTRISOFT Maroc S.A. entre les principaux fournisseurs entre 2001 et 2003			
En %	2001	2002	2003
1 ^{er} fournisseur	44%	46%	56%
3 premiers fournisseurs	92%	85%	86%
5 premiers fournisseurs	96%	94%	90%
10 premiers fournisseurs	98%	98%	97%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

L'évolution des approvisionnements de DISTRISOFT Maroc S.A. par devise se présente, quant à elle, comme suit :

Evolution des achats de DISTRISOFT Maroc S.A. par devises entre 2001 et 2003			
Code devise	2001	2002	2003
FRF	0,95%	-	-
USD	82,5%	56,8%	25,4%
EUR	13,6%	38,9%	66,5%
MAD	3,0%	4,3%	8,1%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

2.4.1. Approvisionnement à l'étranger

En général, l'essentiel des approvisionnements de DISTRISOFT Maroc S.A. provient du marché étranger. Ainsi, les produits importés sont :

- Le matériel informatique auprès de HP et de IBM ;
- Les licences et logiciels auprès de MICROSOFT et SYMANTEC ;
- Les matériels réseaux et Logiciels auprès de AZLAN³³, SMC et BELKIN ;
- Les disques durs auprès de MAXTOR.

Par ailleurs, DISTRISOFT Maroc S.A. a établi une convention de partenariat³⁴ avec INGRAM MICRO, spécialiste de la grossisterie informatique, lui permettant d'accéder à un catalogue de produits plus large et de réduire ses délais d'approvisionnement sur des petites commandes.

³³ Spécialiste en solutions réseaux et télécoms.

³⁴ Convention qui concerne essentiellement les produits de la gamme HP, ainsi que des options sur les serveurs et stations de travail (en général non stockés). L'avantage est d'obtenir des délais de livraison plus rapides par rapport au constructeur HP en raison du stock important dont dispose INGRAM.

En règle générale, les contrats sont conclus pour une période d'une année avec tacite reconduction et précisent les types de produits éligibles à la distribution, ainsi que les remises arrières³⁵ qui sont versées soit en cas d'atteinte d'objectifs commerciaux, soit en cas de respect des conditions de paiement octroyées.

Les fournisseurs émettent des factures en DOLLAR américain ou en EURO et livrent DISTRISOFT Maroc S.A. dans un délai oscillant entre 10 et 20 jours de la date de la commande. Les délais de règlement accordés par les fournisseurs étrangers varient entre 30 et 90 jours.

Les importations de DISTRISOFT Maroc S.A., réalisées à hauteur de 70% en EURO et de 30% en DOLLAR, sont assujetties à une taxe douanière de 2,5% pour le matériel et logiciel informatique et de 50% en moyenne pour les produits accessoires, sachant que l'entreprise s'acquitte également d'un Prélèvement Fiscal d'Importation -PFI- de 0,25%.

2.4.2. Approvisionnement en local

Les achats opérés sur le marché national concernent uniquement le matériel informatique et sont réalisés avec les fournisseurs MGE et 3M.

DISTRISOFT Maroc S.A. bénéficie d'un délai de règlement de 60 jours de la part de ces deux fournisseurs.

2.5. Politique de distribution :

Spécialisée dans la grossisterie informatique et opérant exclusivement sur le territoire national, DISTRISOFT Maroc S.A. assure une distribution indirecte de ses produits à travers un réseau de 1 200 revendeurs. Chaque commercial de DISTRISOFT Maroc S.A. gère un portefeuille prédéfini de clients revendeurs, ce qui assure un suivi personnalisé.

Précisons que DISTRISOFT Maroc S.A. n'est lié par aucun accord de distribution avec ses revendeurs et que généralement les livraisons se font dans la journée pour Casablanca et Rabat et dans un délai de 48 heures pour le reste du royaume.

Les clients finaux de DISTRISOFT Maroc S.A. sont :

- Les SSII, spécialisées dans le conseil, la sécurité et les architectures informatiques ;
- Les intégrateurs, qui proposent des services pour la réalisation de solutions informatiques complexes et provenant de différentes sources ;
- Les retailers, essentiellement les chaînes de distribution et magasins spécialisés qui visent le grand public et les PME ;
- Les revendeurs indépendants.

La société a pour politique d'accorder à ses clients des délais de paiement de 30 à 60 jours, pouvant aller jusqu'à 90 jours pour certains gros projets.

De plus, afin de se prémunir contre le risque d'impayés, DISTRISOFT Maroc S.A. a souscrit une police d'assurance auprès de la compagnie Assurance Crédit Marocain -ACMAR- définissant pour chaque client un plafond de couverture.

³⁵ Les remises arrières correspondent à un pourcentage du montant des achats de la période qui est reversé par le fournisseur sous certaines conditions, citées plus haut.

La contribution des plus importants clients au chiffre d'affaires de DISTRISOFT Maroc S.A. se présente comme suit :

Concentration du chiffre d'affaires entre les principaux clients entre 2001 et 2003			
En %	2001	2002	2003
1 ^{er} client	16%	8%	11%
3 premiers clients	31%	24%	27%
5 premiers clients	41%	32%	41%
10 premiers clients	52%	46%	42%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

2.6. Politique de prix

Le prix de vente est calculé à partir du prix d'achat en intégrant les frais d'approche et le cours de la devise et en tenant compte de la concurrence.

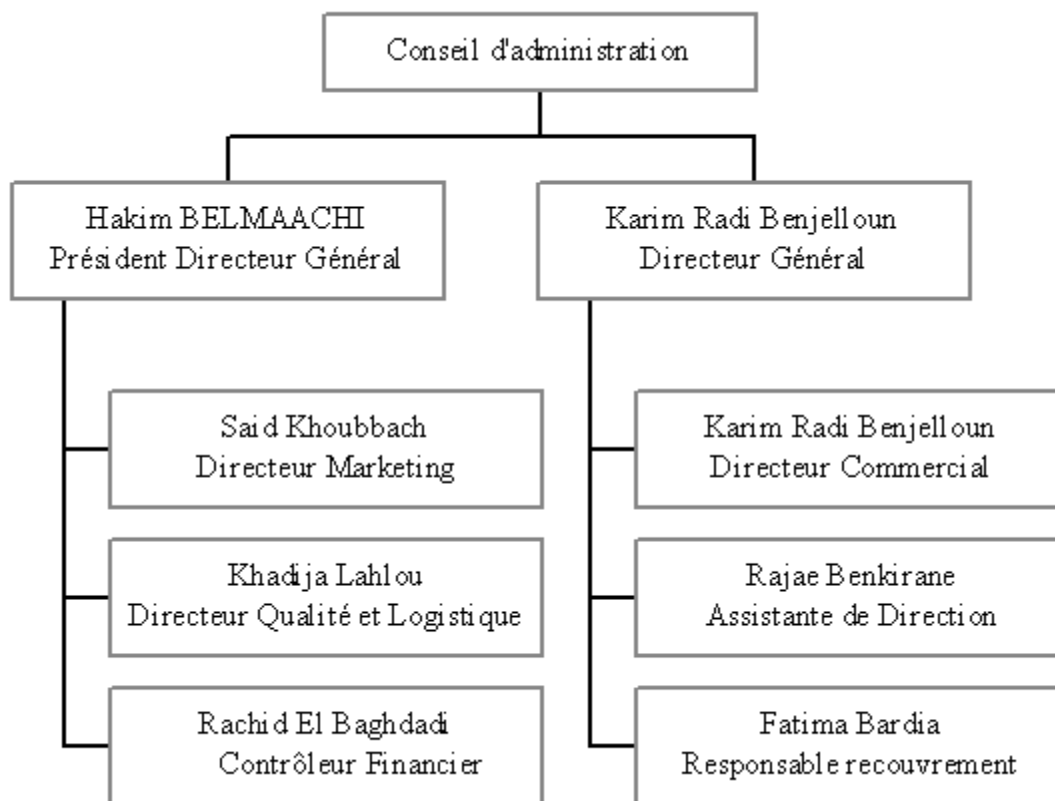
DISTRISOFT Maroc S.A. bénéficie généralement d'une « *protection* » sur les prix de vente auprès des constructeurs, particulièrement :

- En cas de faible rotation sur des marchandises en stock, le constructeur accorde à DISTRISOFT Maroc S.A. des avoirs pour en accélérer les ventes ;
- En cas de baisse des prix, le constructeur peut octroyer à la société un avoir sur le matériel encore stocké.

3. Organisation de DISTRISOFT Maroc S.A.

3.1. Moyens humains

3.1.1. Organigramme fonctionnel



Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

L'organisation de DISTRISOFT Maroc S.A. découle du système de management de la qualité mis en place par la société conformément aux exigences de la norme ISO 9001 :

- Le Comité de Direction, qui tient des réunions hebdomadaires, assure la coordination globale entre les différentes directions et la planification de l'ensemble des activités de DISTRISOFT Maroc S.A. ;
- La Direction Commerciale est composée de 10 personnes sous la responsabilité de Monsieur Karim RADJ BENJELLOUN. Chaque conseiller commercial est en charge d'un portefeuille Clients identifié pour que la relation commerciale soit personnalisée. Il travaille en binôme avec une assistante qui gère la commande de sa réception à sa livraison. Les trois Télévendeuses sont exclusivement en charge d'appels sortants pour promouvoir des opérations ciblées ;
- La Direction Marketing, constituée de 8 personnes, dont 5 chefs de produits, est en charge d'identifier le positionnement adéquat des produits commercialisés. Elle est également responsable de l'animation du réseau de revendeurs à travers l'élaboration et la diffusion d'un ensemble d'outils marketing visant à promouvoir les produits et services de la société notamment le Promotionnel DISTRISOFT, les Email et Fax Shots et également l'organisation de séminaires et événements (lancement de nouveaux produits, formation commerciale ou technique des revendeurs, etc.) ;

- Les départements technique, administratif et financier représentant les principales fonctions supports en interne.

3.1.2. Evolution de l'effectif

L'effectif de DISTRISOFT Maroc S.A. a évolué depuis la création de la société en fonction du développement de son activité. Il est, en effet, passé de 8 employés en 1992 à 43 personnes en septembre 2004.

Evolution de l'effectif de DISTRISOFT Maroc S.A.						
Année	Direction Générale	Direction Commerciale	Direction Logistique	Direction Technique / Marketing	Direction Finance / Contrôle du Crédit	TOTAL
1992	2	2	1	2	1	8
1993	2	2	1	2	1	8
1994	2	3	1	3	1	10
1995	3	3	1	3	1	11
1996	3	3	2	3	1	12
1997	3	4	2	3	1	13
1998	3	5	3	4	1	16
1999	4	7	4	4	3	22
2000	4	8	9	6	4	31
2001	5	11	10	7	6	39
2002	5	8	11	7	5	36
2003	5	9	12	10	5	41
sept-04	5	10	13	8	7	43

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Pour sa part, le taux d'encadrement³⁶ des salariés s'est établi à 24% en 2003 comparé à 25% en 2002 et à 21% en 2001 (Source : DISTRISOFT Maroc S.A.).

3.1.3. Politique Sociale

La politique de ressources humaines adoptée par le management de DISTRISOFT Maroc S.A. repose sur les trois axes suivants :

- Matrice organisationnelle avec séparation des fonctions commerciale et marketing. Le rôle du commercial étant de se focaliser sur la gestion du portefeuille client. La fonction marketing est, quant à elle, centrée sur la gestion de la relation fournisseur, des produits et de la détermination de la politique marketing adaptée à chaque produit ;
- Mise en place et généralisation d'un processus d'évaluation des ressources humaines par objectifs ;
- Et, mise en place d'un plan de retraite par capitalisation.

Rémunération et avantages sociaux

Les salariés de DISTRISOFT Maroc S.A. sont payés sur une base mensuelle. Ils jouissent, en outre, d'une prime semestrielle variable sur objectifs réalisés.

³⁶ Cadres / Effectif total

De plus, les salariés bénéficient des régimes sociaux suivants :

- Caisse Nationale de Sécurité Sociale ;
- Assurance Maladie auprès de la compagnie d'assurance AXA ;
- Plan d'Epargne Retraite par capitalisation auprès de AXA Assurances.

Formation

Le personnel de DISTRISOFT Maroc S.A. bénéficie de programmes réguliers de formation prodiguée aussi bien en interne qu'en externe.

La formation en interne profite généralement aux chefs de produits ainsi qu'au reste de l'équipe commerciale.

En externe, les chefs de produits jouissent en outre de possibilités de formation auprès des constructeurs partenaires de la société à l'occasion de la mise sur le marché d'un nouveau produit.

Par ailleurs, DISTRISOFT Maroc S.A. prend en charge certaines formations effectuées auprès des organismes privés pour le compte du personnel administratif et financier.

3.2 Moyens matériels et techniques

3.2.1. Système d'information

Le système d'information de DISTRISOFT Maroc S.A. est totalement intégré. Il est composé d'un réseau local géré par des serveurs sous Microsoft Windows Server 2003. Il comprend un certain nombre d'applicatifs notamment :

- Un logiciel Entreprise Ressource Planning -ERP- pour la gestion de l'activité commerciale, logistique, comptable et financière : **ERP Navision Financials** ;
- Une base de données clients sur Microsoft Access ;
- Un ensemble d'outils de reporting et d'interrogations des données de production.

La mise en place en 2001 d'un ERP de gestion, outil fondamental pour intégrer l'ensemble des fonctions opérationnelles de l'entreprise, a permis à tous les niveaux de l'organisation de disposer en temps réel de toute l'information nécessaire à la prise de décision.

Cet outil a également permis la mise en place des actions d'amélioration et de contrôle suivantes :

- Un suivi quotidien rigoureux de l'activité commerciale décliné par revendeur, par marque et par produit ;
- Une gestion optimale des stocks : Suivi rigoureux des niveaux de stocks, obsolescence, etc. Gestion automatisée des codes barres pour le suivi des produits et leur numéro de série. Cette finesse dans le suivi des stocks est importante pour la Direction Commerciale afin de déterminer des cotations de manière précise au regard des marges par affaire.

Par ailleurs, toute atteinte du niveau de stock minimum sur un produit déclenche des commandes automatiques qui suivent un processus de workflow³⁷ et de validation intégrant l'ERP et le système de messagerie ;

- Un contrôle efficient du crédit client : A tout moment et pour chaque revendeur, le système permet de connaître l'état de l'encours, de paramétrer les seuils de crédit et de bloquer toute commande supplémentaire par la force commerciale. Des procédures claires basées sur la fiabilité de l'information ont permis de revenir à des taux d'impayés jugés corrects par le management de DISTRISOFT Maroc S.A., le plus souvent régularisés, et à diminuer le nombre de dossiers en contentieux ;
- Un contrôle financier strict : le nouveau système de gestion permet le suivi rigoureux de la trésorerie, du risque de change et des marges analytiques ainsi que la réalisation d'arrêtés comptables à une fréquence trimestrielle.

D'autres modules seront intégrés dans la nouvelle version de NAVISION en 2004 permettant de mieux rationaliser les flux logistiques et de mettre en place, pour les commerciaux, un système de rémunération indexé sur la marge.

La consultation et l'accès (droits de lecture et d'écriture) à chaque module de l'ERP (achat, stock, crédit client, etc.) sont gérés selon une base de données de profils d'utilisateurs et de codes d'accès ne pouvant être modifiés que sur la base d'une procédure visée par la Direction Générale.

3.2.2. Sites

Pour son exploitation, DISTRISOFT Maroc S.A. dispose de deux sites :

- Le premier abrite le siège social de la société, sis au 3 rue Abou Zaid Eddabousi - Casablanca. Il s'agit d'une villa de 2 niveaux faisant l'objet d'un contrat de bail à usage de bureaux à compter du 1^{er} septembre 2000 ;
- Le second comprend un dépôt de stockage, situé au 56-60 rue Naboulse Maârif - Casablanca. Il s'agit d'un magasin d'une superficie de 1 350 m² faisant l'objet d'un contrat de bail à usage de magasin à compter du 1^{er} février 2003.

4. Stratégie de développement

Depuis l'entrée dans le capital en 2000 des deux actuels dirigeants, Messieurs Hakim BELMAACHI et Karim Radi BENJELLOUN, la stratégie de développement de DISTRISOFT Maroc S.A. s'est articulée autour de :

- La représentation de marques de renommée mondiale à travers la signature de contrats de distribution avec des leaders mondiaux ;
- La forte réactivité pour répondre aux besoins, actuels et futurs, des clients ;
- Et, l'assistance des revendeurs et des fournisseurs. Il convient de souligner que l'intervention de DISTRISOFT Maroc S.A. au profit des constructeurs consiste en des actions marketing notamment en la tenue de séminaires de formation sur les nouveautés en matériel informatique.

³⁷ Processus qui définit, selon un ordre déterminé, la suite des tâches automatisées exécutées par les intervenants sur plusieurs postes de travail.

En terme d'investissement, et pour mieux accompagner le développement de la société, DISTRISOFT Maroc S.A. a adopté une politique d'investissement, généralement, orientée vers la mise à niveau des outils et moyens de gestion.

Le rythme d'investissement de DISTRISOFT Maroc S.A. se présente comme suit :

	2001		2002		2003	
	Montant KMAD	Mode de financement	Montant KMAD	Mode de financement	Montant KMAD	Mode de financement
Logiciels Informatiques	304	T ³⁸	54	T	22	T
Matériel informatique	174	T	82	T	234	T
Mobilier bureau	3	T	3	T	134	T
Aménagement	665	T & L ³⁹	24	T	408	T
Matériel de transport	314	T & L			216	T & L
TOTAL	1 460		163		1 014	

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Au terme de l'exercice 2001, DISTRISOFT Maroc S.A. a investi une enveloppe globale de KMAD 1 460, permettant à la société de financer l'acquisition d'un nouveau système d'information « ERP NAVISION », du matériel informatique et du matériel de transport ainsi que l'aménagement de ses deux sites.

En 2003, DISTRISOFT Maroc S.A. a investi KMAD 1 014 contre KMAD 163 en 2002. Ces investissements lui ont permis :

- De se doter d'un matériel de transport pour KMAD 216 ;
- D'aménager le nouveau dépôt pour KMAD 408 ;
- Et, d'acquérir du matériel informatique pour KMAD 234.

³⁸ T : Trésorerie DISTRISOFT Maroc S.A.

³⁹ L : Leasing

PARTIE V :

SITUATION FINANCIERE DE DISTRISOFT MAROC S.A.

I. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

1. Marge brute sur ventes en l'état

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Ventes de marchandises en l'état (1)	160 568	3,8%	166 721	39,5%	232 643
Ventes de biens et services produits (2)	793	68,4%	1 335	15,3%	1 539
Chiffre d'affaires (1) - (2)	161 361	4,1%	168 056	39,3%	234 183
Achats revendus de marchandises (3)	142 348	4,2%	148 347	40,4%	208 242
Marge brute sur ventes en l'état (1) - (3)	18 220	0,8%	18 374	32,8%	24 402
Taux de marge brute sur ventes en l'état⁴⁰	11,3%		11,0%		10,5%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Exerçant une activité de négoce, la quasi-totalité du chiffre d'affaires généré par DISTRISOFT Maroc S.A. émane des ventes de marchandises en l'état.

En 2002, DISTRISOFT Maroc S.A. réalise un chiffre d'affaires de KMAD 168 056, en progression de 4,1% comparativement à son niveau de KMAD 161 361 enregistré une année auparavant. Cette situation est essentiellement redevable à l'évolution de 3,8% des ventes de marchandises en l'état à KMAD 166 721.

Il convient de signaler, à cet effet, que l'annonce du rachat de COMPAQ par HP au niveau international a négativement impacté les ventes COMPAQ chez DISTRISOFT Maroc S.A., lesquelles ont baissé de 28,3% à KMAD 52 672 en 2002.

Les achats revendus de marchandises ont, quant à eux, connu une évolution quasi-identique à celle du chiffre d'affaires, soit +4,2% à KMAD 148 347.

Il s'ensuit une marge brute sur vente en l'état de KMAD 18 374 comparé à KMAD 18 220 à fin décembre 2001. Toutefois, rapportée au chiffre d'affaires, dont la progression est plus soutenue que celle de la marge brute, le taux de marge brute sur ventes en l'état recule de 0,3 point à 11,0%.

En 2003, le chiffre d'affaires s'apprécie de 39,3% pour atteindre KMAD 234 183. Cette hausse trouve essentiellement son origine dans la progression de 39,5% des ventes de marchandises en l'état à KMAD 232 643, elle-même redevable au changement du mix-produits suite à la montée en puissance des ventes du matériel HP⁴¹. DISTRISOFT Maroc S.A. est ainsi devenue en 2003 l'un des principaux grossistes pour les cartes majeures signées vers la fin de l'année 2002 : HP, MGE et 3M.

Les achats revendus de marchandises ont, pour leur part, progressé de 40,4% atteignant à fin 2003 KMAD 208 242. Leur progression supérieure à celle du chiffre d'affaires s'explique par le changement dans le mix produits de la société.

En dépit de l'évolution des achats revendus de marchandises plus soutenue que celle des ventes de marchandises en l'état, la marge brute sur ventes en l'état ressort en progression de 32,8% à

⁴⁰ Marge brute sur ventes en l'état / Ventes de marchandises en l'état.

⁴¹ Rappelons que DISTRISOFT Maroc S.A., initialement distributeur de COMPAQ au Maroc, a bénéficié de la fusion de ce dernier avec HP, pour devenir distributeur de fait des imprimantes HP (le principal grossiste marocain de cette carte).

KMAD 24 402, ramenant le taux de marge brute sur ventes en l'état à 10,5% contre 11,0% une année auparavant.

2. Consommation

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Achats consommés de matières et fournitures	867	-44,2%	483	155,2%	1 233
Autres charges externes	3 149	14,7%	3 611	12,2%	4 051
Consommation de l'exercice	4 015	2,0%	4 094	29,1%	5 284

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En 2002, la consommation de DISTRISOFT Maroc S.A. augmente de 2,0%, passant de KMAD 4 015 au terme de l'exercice 2001 à KMAD 4 094. Cette évolution recouvre :

- Une progression de 14,7% des autres charges externes qui se fixent à KMAD 3 611, essentiellement sous le poids de la hausse de 28,5% du reste du poste des autres charges externes à KMAD 1 713, lequel regroupe la participation de la société à hauteur de KMAD 450 aux frais marketing « PCs Etudiants ». Cette opération, initiée par MICROSOFT MAROC, visait à promouvoir les technologies de l'information dans le milieu de l'Education et s'est concrétisée par une offre combinée (Bundle⁴²) d'un PC Fujitsu Siemens avec Microsoft Office XP version étudiant ;

Evolution du poste Autres charges externes					
En KMAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Locations et charges locatives	468	8,5%	508	54,3%	784
Redevances de crédit bail	330	27,3%	420	-22,0%	327
Entretien et Réparation	183	28,1%	235	12,3%	264
Primes d'assurances	136	17,8%	160	129,5%	368
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	60	-55,3%	27	-89,4%	3
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	279	2,2%	285	-49,0%	145
Transports	43	-69,4%	13	65,0%	22
Déplacements, missions et réceptions	316	-20,9%	250	68,1%	421
Reste du poste des autres charges externes	1 333	28,5%	1 713	0,2%	1 716
TOTAL	3 149	14,7%	3 611	12,2%	4 051

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

- Et, un retrait de 44,2% des achats consommés de matières et fournitures du fait de la baisse de 54,4% des achats de travaux, études et prestations de services à KMAD 271 comparé à KMAD 595 une année auparavant.

⁴² Assortiment.

Evolution du poste Achats consommés de matières et fournitures					
En KMAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Achats de mat. & four. consommables et d'emballage	6	-	-	-	-
Achats non stockés de matières et fournitures	265	-20,0%	212	32,1%	280
Achats de travaux, études et prestations de services	595	-54,4%	271	251,5%	953
TOTAL	867	-44,2%	483	155,2%	1 233

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En 2003, les comptes des DISTRISOFT Maroc S.A. laissent apparaître un alourdissement de 29,1% de la consommation de l'exercice à KMAD 5 284, sous l'effet de :

- L'augmentation de 12,2% des autres charges externes à KMAD 4 051, du fait de la hausse de :
 - o 54,3% des locations et charges locatives à KMAD 784 ;
 - o 129,5% à KMAD 368 des primes d'assurances, consécutive notamment à la souscription par DISTRISOFT Maroc S.A. à une police d'assurance risque client pour un montant de KMAD 120.
- L'accroissement de 155,2% des achats consommés de matières et fournitures à KMAD 1 233, principalement imputable à la hausse de 251,5% des achats de travaux, études et prestations de services à KMAD 953.

3. Valeur ajoutée

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Marge brute sur ventes en l'état (1)	18 220	0,8%	18 374	32,8%	24 402
Production de l'exercice (2)	793	68,4%	1 335	15,3%	1 539
Consommation de l'exercice (3)	4 015	2,0%	4 094	29,1%	5 284
Valeur ajoutée (1) + (2) – (3)	14 997	4,1%	15 614	32,3%	20 657
Taux de valeur ajoutée⁴³	9,3%		9,3%		8,8%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En 2002, la valeur ajoutée progresse de 4,1% passant de KMAD 14 997 à fin 2001 à KMAD 15 614. Cette situation recouvre :

- L'évolution de 0,8% de la marge brute sur ventes en l'état à KMAD 18 374 ;
- L'accroissement de 68,4% de la production de l'exercice à KMAD 1 335, laquelle est exclusivement constituée de ventes de biens et services produits ;
- Et, la progression de la consommation de l'exercice contenue à 2,0% à KMAD 4 094.

Compte tenu de la variation identique de la valeur ajoutée et du chiffre d'affaires, le taux de valeur ajoutée se stabilise à un niveau de 9,3%.

En 2003, la valeur ajoutée dégagée par DISTRISOFT Maroc S.A. se hisse de 32,3%, profitant de :

⁴³ Valeur ajoutée / CAHT

- L'amélioration de 32,8% à KMAD 24 402 de la marge brute sur ventes en l'état ;
- La progression de 15,3% de la production de l'exercice.

Et ce, en dépit de l'alourdissement de 29,1% de la consommation de l'exercice, laquelle a atteint à fin décembre 2003 KMAD 5 284.

Du fait de l'évolution du chiffre d'affaires plus soutenue que celle de la valeur ajoutée, le taux de valeur ajoutée ressort en recul de 0,5 point à 8,8%.

4. Excédent Brut d'Exploitation

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Valeur ajoutée	14 997	4,1%	15 614	32,3%	20 657
Impôts et taxes	255	39,4%	355	10,9%	394
Charges de personnel	6 839	-5,1%	6 490	10,1%	7 147
Excédent brut d'exploitation	7 904	11,0%	8 769	49,6%	13 117
Marge brute d'exploitation⁴⁴	4,9%		5,2%		5,6%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Au 31 décembre 2002, l'excédent brut d'exploitation de DISTRISOFT Maroc S.A. s'élève à KMAD 8 769, en accroissement de 11,0% comparativement à son niveau de KMAD 7 904 enregistré au terme de l'exercice précédent. Cette progression découle de la hausse de 4,1% de la valeur ajoutée à KMAD 15 614 et, dans une moindre mesure, au recul de 5,1% des charges de personnel à KMAD 6 490.

L'excédent brut d'exploitation ayant connu une variation plus importante que celle du chiffre d'affaires, la marge brute d'exploitation s'affiche en amélioration de 0,3 point à 5,2%.

A fin 2003, DISTRISOFT Maroc S.A. dégage un excédent brut d'exploitation de KMAD 13 117, en affermissement de 49,6%. Son évolution émane principalement de la hausse de 32,3% de la valeur ajoutée à KMAD 20 657, diminuée toutefois par la progression de 10,1% des charges de personnel à KMAD 7 147. DISTRISOFT Maroc S.A. ayant renforcé son effectif de 5 personnes, le portant à 41 salariés au terme de l'exercice 2003 du fait de l'évolution de l'activité de la société.

Suite à une progression de l'excédent brut d'exploitation supérieure à celle enregistrée par le chiffre d'affaires, la marge brute d'exploitation ressort en évolution de 0,4 point à 5,6%.

5. Résultat d'Exploitation

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Excédent Brut d'Exploitation	7 904	11,0%	8 769	49,6%	13 117
Reprises d'exploitation	618	96,4%	1 214	84,8%	2 244
Dotations d'exploitation	2 763	6,8%	2 951	20,8%	3 565
Résultat d'Exploitation	5 759	22,1%	7 032	67,8%	11 796
Marge opérationnelle⁴⁵	3,6%		4,2%		5,0%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

⁴⁴ EBE / CAHT

⁴⁵ Résultat d'exploitation / CAHT

En 2002, le résultat d'exploitation de DISTRISOFT Maroc S.A. s'apprécie de 22,1%, passant de KMAD 5 759 à fin 2001 à KMAD 7 032, principalement sous l'effet de :

- La progression de 11,0% de l'excédent brut de la société à KMAD 8 769 ;
- Et, du quasi-doublement des reprises d'exploitation à KMAD 1 214. Celles-ci concernent essentiellement une provision sur salaires et congés d'un montant de KMAD 610 et une provision sur clients douteux pour KMAD 480.

En revanche, les dotations d'exploitation se sont élevées de 6,8% pour se fixer à KMAD 2 951, composées à hauteur de 40% des provisions pour dépréciation des stocks. Les 60% restants concernent pour 27% les provisions pour dépréciations clients, pour 20% les provisions pour risques et charges sur salaires et congés et pour 13% les amortissements.

Nettes des reprises, les dotations globales de l'exercice s'établissent à fin décembre 2002 à KMAD 1 346.

Au terme de l'exercice 2003, le résultat d'exploitation de DISTRISOFT Maroc S.A. se hisse de 67,8%, atteignant KMAD 11 796. Cette évolution provient de la hausse de :

- 49,6% de l'excédent brut d'exploitation à KMAD 13 117 ;
- 84,8% des reprises d'exploitation à KMAD 2 244, lesquelles concernent des provisions sur salaires et congés pour KMAD 591, sur clients douteux pour KMAD 184 et sur stocks⁴⁶ pour KMAD 1 468.

Et ce, malgré l'accroissement de 20,8% des dotations d'exploitation à KMAD 3 565, faisant suite aux progressions respectives de 39,9% des provisions pour dépréciation des stocks à KMAD 1 558 et de 28,7% des provisions clients à KMAD 1 024.

Le rythme de progression du résultat d'exploitation étant supérieur à celui du chiffre d'affaires, la marge opérationnelle grimpe de 0,6 point en 2002 et de 0,8 point en 2003, se fixant respectivement à 4,2% et à 5,0%.

6. Résultat financier

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Produits financiers	1 593	40,2%	2 233	24,4%	2 777
Charges financières	6 568	-62,6%	2 458	31,8%	3 239
Résultat financier	-4 976	95,5%	-225	-105,0%	-462

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En raison du poids des charges financières, le résultat financier de DISTRISOFT Maroc S.A. ressort déficitaire sur la période étudiée.

A fin 2002, le résultat financier s'établit à KMAD -225. Cette appréciation de 95,5% résulte de la hausse de 40,2% des produits financiers. DISTRISOFT Maroc S.A. a réalisé des gains de change nets de KMAD 514, contre des pertes de change nettes de KMAD -3 436 en 2001, grâce à la mise en place

⁴⁶ Afin de faciliter le suivi des provisions des stocks, DISTRISOFT Maroc S.A. a procédé, à partir de 2003, à la constitution de provisions pour dépréciation des stocks en fin de chaque exercice sur la base de l'inventaire et à la reprise de toutes les provisions passées l'exercice antérieur. Auparavant, DISTRISOFT Maroc S.A. ne provisionnait à chaque exercice que la variation par rapport à l'exercice antérieur sans effectuer la reprise totale.

d'une politique de couverture contre le risque de change, matérialisée par un suivi permanent des cours de change, par une meilleure négociation avec les salles des marchés et par une utilisation des produits de couverture, notamment la couverture à terme et l'option de change.

Les charges financières se sont, pour leur part, améliorées de 62,6%, passant de KMAD 6 568 à fin 2001 à KMAD 2 458 au terme de l'exercice 2002, sous le double effet de la baisse des charges d'intérêt à KMAD 849 comparé à KMAD 1 475 une année auparavant du fait, d'une part, de la révision à la baisse des taux d'intérêt à 7,25% comparé à 8,50% précédemment, de la renégociation du taux d'escompte et de l'optimisation de la gestion de la trésorerie⁴⁷ et, d'autre part, du recul des pertes de change à KMAD 1 502 contre KMAD 4 946 à fin 2001.

En 2003, le résultat financier accuse un repli de 105,0% à KMAD -462, dû à l'augmentation des charges d'intérêt à KMAD 2 062 en raison de l'emprunt obligataire de KMAD 15 000 contracté en 2003.

Les produits financiers ont, pour leur part, évolué de 24,4% à KMAD 2 777, profitant pour l'essentiel des gains de change réalisés par la société. A fin 2003, les gains de change nets ont été portés à KMAD 1 313, consécutivement à l'adoption par la société d'une politique de couverture contre les risques de change, via l'utilisation de couverture à terme et le suivi quotidien de la parité EUR/MAD et USD/MAD.

7. Résultat net

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Résultat d'Exploitation	5 759	22,1%	7 032	67,8%	11 796
Résultat financier	-4 976	95,5%	-225	-105,0%	-462
Résultat courant	783	769,3%	6 806	66,5%	11 334
Résultat non courant	183	NS	-34	NS	-372
Impôt sur les résultats	807	148,3%	2 005	84,7%	3 704
Résultat net	159	2 902,4%	4 767	52,2%	7 258
Marge nette	0,1%		2,8%		3,1%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Le résultat courant de DISTRISOFT Maroc S.A. passe de KMAD 783 au 31 décembre 2001 à KMAD 6 806 à fin 2002, grâce aux progressions respectives de 22,1% à KMAD 7 032 et de 95,5% à KMAD -225 des résultats d'exploitation et financier.

Tenant compte de la constitution d'une dotation non courante aux provisions en perspective d'investissements de KMAD 350, le résultat non courant s'inscrit en baisse à KMAD -34 comparé à KMAD 183 une année auparavant. Les autres produits non courants ont, quant à eux, progressé de 61,9% à KMAD 347. Ceux-ci sont essentiellement composés de rentrées sur créances soldées⁴⁸ (KMAD 179) et de remboursement de frais de certification⁴⁹ et assurances sur pertes de marchandises (KMAD 88).

⁴⁷ Cette optimisation a été rendue possible grâce notamment à un suivi en date de valeur et non pas en date d'opération.

⁴⁸ Il s'agit d'annulation de certaines anciennes factures non recouvrées par les fournisseurs étrangers de DISTRISOFT Maroc S.A..

⁴⁹ Ce sont des frais de formation et de conseil liés à la certification ISO.

Après un impôt de KMAD 2 005, contre KMAD 807 à fin 2001⁵⁰, le résultat net de DISTRISOFT Maroc S.A. ressort à KMAD 4 767 contre KMAD 159 au terme de l'exercice 2001. La marge nette s'affiche ainsi en progression de 2,7 points à 2,8%.

Au 31 décembre 2003, la capacité bénéficiaire de DISTRISOFT Maroc S.A. marque un bond de 52,2% à KMAD 7 258, profitant essentiellement de la hausse de 66,5% du résultat courant à KMAD 11 334.

Le résultat non courant s'étiole, pour sa part, à KMAD -372 sous les effets jumelés d'une baisse des autres produits non courants à KMAD 28 et d'un accroissement des dotations non courantes aux provisions pour investissements de KMAD 400.

L'impôt sur les sociétés s'établit, quant à lui, à KMAD 3 704, en hausse de 84,7% par rapport à son niveau de KMAD 2 005 acquitté au titre de l'exercice 2002. Cette évolution de l'IS plus importante que celle du résultat avant impôts se justifie par l'imputation de KMAD 583 du crédit sur la cotisation minimale sur l'exercice 2001.

Le résultat net ayant crû de façon plus prononcée que le chiffre d'affaires, la marge nette dégagée par DISTRISOFT Maroc S.A. s'élève à 3,1%, en amélioration de 0,3 point par rapport à 2002.

8. Autofinancement

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Capacité d'autofinancement (1)	546	NS	5 509	46,9%	8 091
Distribution de bénéfice (2)	1 181	NS	-	NS	1 459
Autofinancement (1) – (2)	-635	NS	5 509	20,4%	6 632

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En 2002, la capacité d'autofinancement de DISTRISOFT Maroc S.A. se hisse à KMAD 5 509, comparé à KMAD -635 un exercice auparavant, principalement redevable au résultat net qui a enregistré un bond à KMAD 4 767.

DISTRISOFT Maroc S.A. ne distribuant pas de dividende en 2002, la capacité d'autofinancement de la société ressort identique à sa capacité d'autofinancement, soit KMAD 5 509.

En 2003, la capacité d'autofinancement de la société progresse de 46,9% pour se fixer à KMAD 8 091. Cette situation découle principalement de la hausse de 52,2% du résultat net de la société à KMAD 7 258.

Compte tenu d'une distribution de dividendes de KMAD 1 459, l'autofinancement de DISTRISOFT Maroc S.A. s'élève au terme de l'exercice 2003 à KMAD 6 632, en hausse de 20,4% comparativement à son niveau de 2002.

⁵⁰ En 2001, DISTRISOFT Maroc S.A. s'est acquittée de la cotisation minimale, fixée à 0,5% du chiffre d'affaires, du fait de la baisse de près de 25% de son résultat d'exploitation comparativement à l'exercice 2000.

I. ANALYSE DU BILAN DE DISTRISOFT MAROC S.A.

1. Structure bilancielle

ACTIF (K MAD)	2001	Part en %	2002	Part en %	2003	Part en %
Immobilisations en non valeur	55	0,1%	37	0,0%	28	0,0%
Immobilisations corporelles	1 121	1,3%	962	0,8%	1 424	1,3%
Immobilisations incorporelles	378	0,4%	326	0,3%	250	0,2%
Immobilisations financières	87	0,1%	87	0,1%	240	0,2%
Total Immobilisations	1 641	1,9%	1 412	1,2%	1 942	1,7%
Stocks	23 177	26,3%	33 220	29,0%	22 397	19,7%
Créances de l'actif circulant	59 446	67,5%	74 730	65,3%	84 691	74,4%
Total Actif circulant	82 770	94,0%	108 056	94,4%	107 275	94,3%
Trésorerie - Actif	3 651	4,1%	4 994	4,4%	4 545	4,0%
TOTAL ACTIF	88 062	100,0%	114 462	100,0%	113 762	100,0%

PASSIF (K MAD)	2001	Part en %	2002	Part en %	2002	Part en %
Capitaux propres et assimilés	13 008	14,8%	18 125	15,8%	24 324	21,4%
<i>dont capitaux propres</i>	13 008	14,8%	17 775	15,5%	23 574	20,7%
Dettes de financement	-	-	-	-	15 000	13,2%
Capitaux permanents	13 008	14,8%	18 125	15,8%	39 324	34,6%
Passif circulant	53 818	61,1%	67 217	58,7%	54 013	47,5%
Trésorerie - Passif	21 237	24,1%	29 120	25,4%	20 425	18,0%
TOTAL PASSIF	88 062	100,0%	114 462	100,0%	113 762	100,0%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

1.1. Actif

Etant une société de négoce, DISTRISOFT Maroc S.A. dispose d'un actif immobilisé qui n'atteint guère les 2% sur la période 2001-2003.

Ainsi, en 2002, les immobilisations nettes représentent 1,2% du total bilan à KMAD 1 412, toutefois en diminution de 14,0% comparativement à 2001. Cette évolution tient compte de la baisse de 3,7% des immobilisations corporelles brutes sous l'effet du retrait des biens totalement amortis pour un montant de KMAD 219.

En 2003, l'actif immobilisé de DISTRISOFT Maroc S.A. grimpe de 37,6% pour se fixer à KMAD 1 942. En brut, il s'élève à KMAD 3 730, en progression de 29,8% comparativement à 2002. Celui-ci recouvre des immobilisations corporelles pour KMAD 2 824, en hausse de 30,3% comparativement à 2002, du fait :

- D'une part, des investissements réalisés par la société, notamment l'aménagement du dépôt nouvellement loué, situé au quartier Maârif à Casablanca, pour KMAD 407 et la livraison à soi-même de matériel informatique pour KMAD 234 ;

- Et, d'autre part, des retraits de biens totalement amortis d'un montant de KMAD 301, dont du matériel de transport.

En revanche, les autres créances financières se sont accrues de 176,4% à KMAD 240, et correspondent notamment à des cautions sur les contrats d'assurance crédit client ACMAR ainsi que sur les contrats de bail du siège de la société et du dépôt loué en 2003.

En 2002, l'actif circulant de DISTRISOFT Maroc S.A., qui représente 94,4% du total bilan, s'établit à KMAD 108 056, en hausse de 30,5% comparativement à son niveau de KMAD 82 770 enregistré une année auparavant. Cette évolution se justifie par :

- L'appréciation de 43,3% des stocks de la société, passant de KMAD 23 177 à fin 2001 à KMAD 33 220, redevable à :
 - La hausse de 65,2% des stocks de marchandises, constitués exclusivement de matériel informatique, de logiciels et de licences nominatives, à KMAD 27 232 ;
 - L'évolution de 4,9% des stocks en cours de route à KMAD 7 456. Il s'agit de marchandises facturées avant le 31 décembre, mais réceptionnées par DISTRISOFT Maroc S.A. en janvier 2003 ;
 - Et, la constitution d'une provision pour dépréciation des stocks de KMAD 1 468.

Evolution du poste « Stocks »					
En KMAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Stocks de marchandises ⁵¹	16 488	65,2%	27 232	-33,9%	18 002
Stocks en cours ⁵²	7 109	4,9%	7 456	-20,2%	5 953
TOTAL BRUT	23 597	47,0%	34 688	-30,9%	23 955
Provisions pour dépréciation	419	250,1%	1 468	6,1%	1 558
TOTAL NET	23 177	43,3%	33 220	-32,6%	22 397

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

- La hausse de 28,9% des clients et comptes rattachés, dont le solde est passé de KMAD 49 071 au 31 décembre 2001 à KMAD 63 260 à fin 2002. En brut, le compte clients a progressé de 29,9% à KMAD 63 067. Les clients contentieux⁵³ ont, quant à eux, été contenus à KMAD 3 898. Ceux-ci ont fait l'objet d'une démarche par l'avocat de la société.

Evolution du poste « Clients et comptes rattachés »					
En KMAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Clients et comptes rattachés	52 460	27,7%	66 965	11,7%	74 800
Provisions pour dépréciation des comptes clients	3 389	9,3%	3 705	22,7%	4 545
TOTAL NET	49 071	28,9%	63 260	11,1%	70 255

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

⁵¹ Composés de matériel informatique, de logiciels et de licences nominatives.

⁵² Les stocks en cours de route sont constitués de marchandises facturées avant le 31 décembre, mais réceptionnées par DISTRISOFT Maroc S.A. en janvier de l'année qui suit.

⁵³ Il est à noter que le montant de KMAD 3 898, qui représente le compte « Clients contentieux » ne reprend que les reports à nouveau provenant de l'exercice 2000. Ceci est dû au passage au nouveau système d'information NAVISION à compter de l'exercice 2001. En effet, ledit système ne permettant pas la séparation des clients douteux, toutes les créances contentieuses nées à partir de 2001 sont toujours comptabilisées dans le compte Clients général. Par ailleurs, les soldes réels du compte « Clients douteux » (suivis régulièrement de manière extra-comptable) sont fournis dans le tableau « Evolution des créances douteuses » (Cf. page 53).

DISTRISOFT Maroc S.A. a, par ailleurs, constitué une provision de KMAD 3 705, dont KMAD 3 467 concernant des créances anciennes gérées par l'avocat. Le reste étant destiné à couvrir les clients en souffrance suivis en interne ;

- Et, l'accroissement de 25,4% du poste « Etat » à KMAD 10 730. Celui-ci regroupe la TVA récupérable sur les achats à l'étranger, qui a augmenté de 6,7% à KMAD 7 955 du fait des achats importants réalisés en fin d'année.

A fin décembre 2003, l'actif circulant de DISTRISOFT Maroc S.A. enregistre une quasi-stagnation, soit -0,7% à KMAD 107 275. Celui-ci recouvre une diminution de 32,6% des stocks à KMAD 22 397, consécutive à la vente en 2003 de licences Microsoft (pour les comptes des clients Ministères de la Justice et de l'Enseignement), détenues en stock depuis 2002.

En brut, le compte stocks totalise KMAD 23 955, dont KMAD 18 002 de marchandises et KMAD 5 953 d'en cours.

Le retrait du niveau des stocks a, toutefois, été contré par :

- D'une part, la hausse de 11,1% des clients et comptes rattachés à KMAD 70 255, consécutivement à l'amélioration de l'activité de la société.

A fin décembre 2003, le total créances douteuses Hors Taxes -HT- de DISTRISOFT Maroc S.A. s'élève à KMAD 4 576 pour un chiffre d'affaires de KMAD 234 183.

Evolution des créances douteuses HT			
En K MAD	2001	2002	2003
Montant des créances douteuses	4 096	4 201	4 576
Proportion du chiffre d'affaires	2,5%	2,5%	2,0%
Montant des provisions	3 389	3 705	4 545
Taux de couverture	82,7%	88,2%	99,3%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Du fait d'une constatation de KMAD 4 545 de provisions pour créances douteuses, le taux de couverture s'établit à fin 2003 à 99,3% comparé à des taux respectifs de 88,2% et de 82,7% en 2002 et en 2001.

- Et, d'autre part, l'accroissement de 27,3% du poste « Etat », suite notamment au solde TVA récupérable sur les achats à l'étranger de KMAD 2 946 lié aux achats effectués par la société en fin d'année.

La trésorerie actif de DISTRISOFT Maroc S.A. passe de KMAD 3 651 en 2001 à KMAD 4 994 en 2002, représentant ainsi respectivement 4,1% et 4,4% du total bilan. En 2003, elle s'établit à KMAD 4 545. Sa proportion dans le total bilan se fixe, par conséquent, à 4,0% au terme de l'exercice 2003.

1.2. Passif

En 2002, les capitaux permanents de DISTRISOFT Maroc S.A. s'apprécient de 39,3% à KMAD 18 125, suite essentiellement au résultat dégagé par la société, lequel s'élève à KMAD 4 767 comparé à KMAD 159 un exercice auparavant. De plus, la société a constitué une provision de KMAD 350 en prévision des investissements. Cette provision devant être utilisée avant le 31 décembre 2005.

Au terme de l'exercice 2003, les capitaux permanents ont plus que doublé, atteignant KMAD 39 324, sous les effets conjugués :

- D'un report à nouveau de la partie non distribuable du résultat 2002 ;
- D'une constitution d'une provision pour investissements pour KMAD 400⁵⁴, en prévision des investissements. Il convient de préciser, à ce stade, que les provisions pour investissements constituées au titre des exercices 2002 et 2003 concernent (i) le renouvellement du parc informatique, (ii) la mise à jour du système d'information, (iii) les travaux d'aménagements au niveau du siège et du dépôt situé au Maârif et (vi) l'acquisition de matériel logistique ;
- Et, d'une dette de financement d'un montant de KMAD 15 000. Il s'agit d'un emprunt obligataire, sans appel public à l'épargne, portant sur la souscription d'obligations convertibles en actions, exclusivement réservée à Capital Morocco L.P.

En 2002, le passif circulant de DISTRISOFT Maroc S.A. représente 58,7% du total bilan comparé à 61,1% une année auparavant. Il s'accroît de 24,9% entre 2001 et 2002, atteignant KMAD 67 217, consécutivement à :

- La hausse de 22,7% des fournisseurs et comptes rattachés à KMAD 52 547, lesquels sont constitués à hauteur de 91,2% par des fournisseurs étrangers. L'évolution de ce poste se trouve au-delà de celle des achats et se justifie par le rallongement des délais de règlement passant de 103 à 126 jours, notamment en raison des achats importants effectués par la société en décembre 2002. DISTRISOFT Maroc S.A. ayant réalisé des achats de licences auprès de MICROSOFT pour le compte des Ministères de la Justice et de l'Enseignement ;

Evolution du poste « Fournisseurs et comptes rattachés »					
En KMAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Fournisseurs locaux	1 986	8,3%	2 151	36,1%	2 928
Fournisseurs étrangers	40 414	18,6%	47 925	-33,8%	31 726
Fournisseurs effets à payer	298	584,9%	2 042	22,0%	2 491
Factures non parvenues	119	260,0%	429	40,2%	601
TOTAL	42 818	22,7%	52 547	-28,2%	37 746

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

- Et, la progression de près de 50% du poste « Etat » passant de KMAD 8 617 à fin 2001 à KMAD 10 908, due principalement au crédit TVA qui a atteint KMAD 2 764 à fin 2002 comparé à KMAD 721 une année auparavant.

Les comptes d'associés se réduisent, quant à eux, de 98,4% passant de KMAD 1 200 à fin 2001 à KMAD 19, compte tenu des dividendes à distribuer afférents à l'exercice 2000⁵⁵.

Pour leur part, les autres provisions pour risques et charges de KMAD 698 sont notamment constituées de la prime du 4^{ème} trimestre ainsi que de la provision pour congés pays.

De leur côté, les écarts de conversion qui totalisent à fin décembre 2002 KMAD 656, comparé à KMAD 68 une année auparavant, correspondent à l'écart provenant de l'évaluation des dettes libellées en monnaies étrangères, traitées au cours du jour de la transaction, par rapport au cours de clôture au 31 décembre 2002, qui est de MAD 10,2176 pour le DOLLAR et de MAD 10,6986 pour l'EURO.

⁵⁴ Cette provision devra être utilisée avant la fin de l'exercice 2006.

⁵⁵ De par l'acte d'actionnaires, « les parties ont convenu que la quote-part de résultat net correspondant au premier semestre 2000 sera distribuée sous forme de dividendes et maintenue dans la société sous forme de compte courant apporté par les actionnaires initiaux. Ces fonds ne sont pas rémunérés et seront conservés dans la société tant que le financement de l'exploitation le nécessitera. En cas de décision de versement de dividendes, ce compte courant sera remboursé d'un montant équivalent desdits dividendes ».

A l'issue de l'exercice 2003, le passif circulant hors trésorerie se ramène à KMAD 54 013, représentant 47,5% du total bilan, tiré principalement à la baisse par le retrait de 28,1% des fournisseurs et comptes rattachés à KMAD 37 761. Ce repli, qui intervient en dépit de la hausse de 24% des achats en 2003, se justifie par les changements constatés dans la composition des achats (davantage pour HP dont les délais de paiement sont plus courts et moins pour MICROSOFT dont les délais sont plus longs) et des factures MICROSOFT échues en 2002, mais réglées d'un commun accord en mars 2003.

En revanche,

- Le poste « Etat » s'est élevé de 13,6% à KMAD 14 671 du fait de :
 - La hausse du compte IS, passant de KMAD -807 à fin 2002 à KMAD 1 115 au 31 décembre 2003. Celui-ci qui comprend la différence entre la charge d'IS de cet exercice, soit KMAD 3 704 et l'imputation des quatre acomptes totalisant KMAD 2 588 ;
 - La progression de KMAD 1 169 du poste TVA due consécutivement à la hausse des volumes de vente ;
- Les autres créanciers qui apparaissent dans les comptes de DISTRISOFT Maroc S.A. au titre de l'exercice 2003, correspondent, selon la règle du prorata temporis, aux intérêts à taux fixe de 6,0% par an sur l'emprunt obligataire de KMAD 15 000 contracté par la société, payable pour la première fois en juillet 2003 ;
- Au final, les autres provisions pour risques et charges sont constituées de la prime du 4^{ème} trimestre et de la provision pour congés payés pour KMAD 549 et de la provision pour pertes de change pour KMAD 187.

Enfin, la trésorerie passive s'établit à fin 2002 à KMAD 29 120, sous l'effet de la hausse de 61,9% à KMAD 24 044 du montant global des refinancements des dettes fournisseurs auprès des banques, courus et non encore échus, à la date de clôture, et dans une moindre mesure, en raison de l'appréciation de 23,7% à KMAD 4 077 des facilités de caisse obtenues auprès des banques.

En revanche, les crédits d'escompte sont nuls au 31 décembre 2002 ; le solde des obligations cautionnées en Douane ayant été apuré au courant de cet exercice.

En 2003, le solde de la trésorerie passif s'établit à KMAD 20 424 et concerne pour l'essentiel, soit KMAD 20 009, les refinancements des dettes auprès des fournisseurs étrangers courus et non encore échus, à la date de clôture.

Il convient de noter que le plafond des lignes à court terme, dont bénéficie DISTRISOFT Maroc S.A., et qui sont contractées auprès de la BCM, de la BMCI et de la SGMB se présente comme suit :

- Découverts : KMAD 9 000 ;
- Refinancements en devises : KMAD 30 400 ;
- Et, SBLC⁵⁶ : KMAD 21 600.

⁵⁶ La standby letter of credit ou lettre de crédit stand-by est un engagement irrévocable d'une banque de payer son bénéficiaire (exportateur) en cas de défaillance du donneur d'ordre (acheteur ou importateur).

1.3. Ratios de liquidité

	2001	2002	2003
Stocks en jours de CA ⁵⁷	53	74	37
Clients en jours de CA ⁵⁸	91	113	90
Fournisseurs en jours d'achats ⁵⁹	103	126	64

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En moyenne 95% des achats de DISTRISOFT Maroc S.A. sont réalisés auprès de fournisseurs étrangers. Le calcul des délais fournisseurs prend ainsi comme base de calcul les achats HT.

Les stocks de marchandises inscrits dans les comptes de DISTRISOFT Maroc S.A. sont essentiellement constitués de matériel informatique, de logiciels et de licences nominatives.

Au terme de l'exercice 2002, les stocks de marchandises de DISTRISOFT Maroc S.A. représentent 74 jours de chiffre d'affaires, en hausse de 21 jours par rapport à l'année précédente, due à un achat exceptionnel de licences MICROSOFT pour le compte des Ministères de la Justice et de l'Enseignement. Retraité de cet élément, le délai de rotation des stocks se situerait en 2002 à 54 jours.

En 2003, le niveau des stocks de marchandises est ramené à 37 jours de chiffre d'affaires du fait notamment du changement du mix produits en faveur des produits HP. Contrairement aux achats réalisés auprès des autres fournisseurs, les approvisionnements auprès de ce constructeur ne sont comptabilisés dans les comptes de DISTRISOFT Maroc S.A. qu'après réception.

S'agissant des délais de recouvrement clients, ceux-ci représentent en moyenne 3 mois de chiffre d'affaires. En 2003, ils s'élèvent à 90 jours des réalisations commerciales de la société comparé à 113 jours en 2002 et à 91 jours en 2001.

Pour leur part, les délais de paiement fournisseurs augmentent de 22,3% en 2002 pour s'établir à 126 jours consécutivement à l'achat exceptionnel réalisé auprès de Microsoft. En 2003, les délais de paiement fournisseurs ont été réduits de presque la moitié se fixant au 31 décembre à 64 jours, dû principalement au changement du mix produits et fournisseurs, pour lesquels les délais de paiement sont variables de 45 à 60 jours.

⁵⁷ (Stocks en brut x 360) / CA

⁵⁸ (Créances clients x 360) / CA TTC

⁵⁹ ((Fournisseurs et comptes rattachés – Fournisseurs, avances et acomptes) x 360) / Achats

2. Étude de l'équilibre financier

En K MAD	2001	Var. %	2002	Var. %	2003
Financements Permanents	13 008	39,3%	18 125	117,0%	39 324
Actif Immobilisé	1 641	-14,0%	1 412	37,6%	1 942
Fonds de Roulement	11 367	47,0%	16 713	123,7%	37 383
Actif Circulant	82 770	30,6%	108 056	-0,7%	107 275
Passif Circulant	53 818	24,9%	67 217	-19,6%	54 013
Besoin en Fonds de Roulement	28 953	41,1%	40 840	30,4%	53 262
Trésorerie Nette	-17 586	-37,2%	-24 126	34,2%	-15 880

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

2.1. Fonds de Roulement

En 2002, le fonds de roulement de DISTRISOFT Maroc S.A. progresse de 47,0% à KMAD 11 367. Cette situation s'explique par un renforcement de 39,3% des financements permanents de la société, grâce à un résultat net en amélioration, jumelé à une diminution de l'actif immobilisé, conséquence du retrait des immobilisations totalement amorties.

En 2003, le fonds de roulement de DISTRISOFT Maroc S.A. se hisse de 123,7% pour s'établir à KMAD 37 383. Cette amélioration découle essentiellement de la hausse de 117,0% des financements permanents de la société (Cf. page 49 - passif).

2.2 Besoin en Fonds de Roulement

En 2002, le besoin en fonds de roulement s'alourdit de 41,1% pour se fixer à KMAD 40 840 sous l'impact de la hausse du niveau des stocks.

En 2003, DISTRISOFT Maroc S.A. clôture l'exercice avec un besoin en fonds de roulement de KMAD 53 262, en hausse de 30,4% comparativement à l'exercice 2002. Cette situation est principalement redevable à la baisse de 19,6% des ressources à court terme hors trésorerie de la société face à une quasi-stagnation de ses emplois de même maturité.

2.3. Trésorerie Nette

Déficitaire sur la période étudiée, la trésorerie nette de DISTRISOFT Maroc S.A. ressort en 2002 à KMAD -24 126, en baisse de 37,2% par rapport à l'exercice 2001. Cette évolution s'explique par le recours de la société aux crédits de trésorerie pour financer les besoins de son activité.

En 2003, la trésorerie nette de DISTRISOFT Maroc S.A. s'améliore de 34,2% pour se fixer à KMAD -15 880. Rappelons que la société a bénéficié de refinancements des dettes auprès des fournisseurs étrangers courus et non encore échus, à la date de clôture, auprès de la BCM, la BMCI et la SGMB.

III. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

En KMAD	2002		2003	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>				
. Autofinancement réel		5 509		6 632
. Cessions et réductions d'immobilisations				195
. Augmentation des capitaux propres et assimilés				15 000
. Augmentation des dettes financières				
Total des ressources stables (1)		5 509		21 827
<u>II- Emplois stables</u>				
. Acquisition des immobilisations	163		1 158	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes financières				
. Emplois en non valeurs				
Total emplois stables (2)	163		1 158	
Variation du besoin de financement global (3)	11 887		12 423	
Variation de la trésorerie (4) = (1) - (2) + ou - (3)		-6 540		8 246
Trésorerie Finale = Trésorerie (n-1) + (4)		-24 126		-15 880

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En 2002, les ressources stables de DISTRISOFT Maroc S.A. totalisent KMAD 5 509, exclusivement constituées d'autofinancement. Ces ressources ont permis de financer l'intégralité des emplois stables de DISTRISOFT Maroc S.A. qui se fixent à fin 2002 à KMAD 163. Ceux-ci recouvrent des acquisitions :

- D'immobilisations incorporelles pour KMAD 54 relatives à l'achat de licences logicielles ;
- Et, d'immobilisations corporelles pour KMAD 109, dont KMAD 82 de livraison à soi même de matériel informatique.

La variation du besoin de financement global s'étant fixée à KMAD 11 887, la variation de la trésorerie de DISTRISOFT Maroc S.A. ressort, au 31 décembre 2002, déficitaire à KMAD -6 540.

En 2003, la société dégage des ressources stables de KMAD 21 827, composées de :

- KMAD 6 632 d'autofinancement ;
- KMAD 195 de cession d'immobilisations, notamment du matériel de transport ;
- KMAD 15 000 d'emprunt obligataire.

Ces ressources ont servi à financer l'intégralité des acquisitions de la société, lesquelles se sont montées à KMAD 1 158, dont KMAD 957 d'immobilisations corporelles (Cf. Politique d'investissement - page 41).

Compte tenu d'une variation du besoin de financement global de KMAD 12 423, la variation de la trésorerie s'élève, au terme de l'exercice 2003, à KMAD 8 246.

IV. SITUATION PROVISOIRE AU 30 JUIN 2004

Avertissement

La situation provisoire au 30 juin 2004 a fait l'objet d'un examen limité par le commissaire aux comptes. Il ne s'agit donc pas d'un audit aboutissant à une certification légale.

1. Bilan :

En KMAD	30-juin-03	Part en %	30-juin-04	Part en %
Actif immobilisé	1 875	1,5%	2 103	1,6%
Actif circulant	123 637	95,6%	124 100	95,2%
Trésorerie - Actif	3 845	3,0%	4 159	3,2%
Total Actif	129 356	100,0%	130 362	100,0%
Financements permanents	35 559	27,5%	37 411	28,7%
Passif circulant	51 673	40,0%	51 563	39,6%
Trésorerie - Passif	42 125	32,6%	41 387	31,8%
Total Passif	129 356	100,0%	130 362	100,0%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Au terme du premier semestre 2004, le total bilan de DISTRISOFT Maroc S.A. s'élève à KMAD 130 362, en progression de 14,6% par rapport au 30 juin 2003 :

- L'actif immobilisé, qui représente 1,6% du total bilan, augmente de 8,3% au 30 juin 2004 pour se fixer à KMAD 2 103 comparé à KMAD 1 875 au terme de la même période de l'année précédente. Celui-ci est composé à hauteur de 73% des immobilisations corporelles, lesquelles se sont appréciées de 12,3% en raison des nouvelles acquisitions, en matériels de bureau & aménagements ainsi qu'en matériel de transport, réalisées par la société ;
- L'actif circulant passe de KMAD 123 637 au 30 juin 2003 à KMAD 124 100 et accapare plus de 95% du total bilan au 30 juin 2004. Cette évolution de 0,4% trouve son origine dans la hausse de 2,1% des clients et comptes rattachés à KMAD 79 813 et de 5,9% du poste Etat à KMAD 17 130, et ce en dépit de la baisse de 7,7% des stocks de marchandises à KMAD 26 959 ;
- Les financements permanents de DISTRISOFT Maroc S.A. progressent, pour leur part, de 5,2% se fixant à fin juin 2004 à KMAD 37 411 contre KMAD 35 559 à l'issue de la même période de l'exercice 2003. Cette amélioration se justifie essentiellement par l'accroissement de 15,3% du résultat net de la société à KMAD 4 487 ;
- Le passif circulant, dont la proportion du total bilan se fixe à près de 40%, s'établit à KMAD 51 563, en fléchissement de 0,2% comparativement à la même période de l'exercice 2003. Cette évolution recouvre notamment les replis de 8,5% des fournisseurs et comptes rattachés à KMAD 28 910, de 5,8% du poste Etat à KMAD 16 492 ainsi que la comptabilisation de KMAD 4 592 dans le poste « Comptes d'associés ». Ce montant correspond au montant des dividendes relatifs à l'exercice 2003 payables en 2004 ;

- La trésorerie nette de DISTRISOFT Maroc S.A. se fixe à KMAD -37 228 au terme des six premiers mois de 2004, tenant compte d'une trésorerie actif de KMAD 4 159 et d'une trésorerie passif de KMAD 41 387, constituée à hauteur de 80,3% de crédits de trésorerie.

2. Compte des produits et charges

En KMAD	30-juin-03	Var.	30-juin-04
Chiffre d'affaires	121 844	11,9%	136 302
Valeur ajoutée	11 567	15,0%	13 298
<i>Taux de valeur ajoutée</i>	<i>9,5%</i>	<i>0,2 pt</i>	<i>9,8%</i>
Excédent brut d'exploitation	7 425	19,2%	8 853
<i>Taux de Marge Brute d'exploitation</i>	<i>6,1%</i>	<i>0,4 pt</i>	<i>6,5%</i>
Résultat d'exploitation	5 398	45,6%	7 860
<i>Taux de Marge Opérationnelle</i>	<i>4,4%</i>	<i>1,3 pt</i>	<i>5,8%</i>
Résultat financier	575	-	-866
Résultat courant	5 973	17,1%	6 995
Résultat non courant	16	-	-92
Résultat avant impôt	5 989	15,3%	6 902
Impôts sur résultats	2 096	15,3%	2 416
Résultat net	3 893	15,3%	4 487
Taux de Marge Nette	3,2%	0,1 pt	3,3%

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Au 30 juin 2004, DISTRISOFT Maroc S.A. dégage un chiffre d'affaires de KMAD 136 302, en progression de 11,9% comparativement au premier semestre 2003.

La valeur ajoutée de la période s'améliore de 15,0% à KMAD 13 298, principalement tirée à la hausse par l'amélioration de 16,7% de la marge brute sur ventes en l'état à KMAD 15 759.

DISTRISOFT Maroc S.A. laisse apparaître, au terme des six premiers mois de 2004, un excédent brut d'exploitation de KMAD 8 853, conséquence d'une valeur ajoutée de KMAD 13 298 dont sont retranchés KMAD 4 260 de charges de personnel et KMAD 185 d'impôts et taxes. Le résultat d'exploitation de la période s'établit, pour sa part, à KMAD 7 860, tenant également compte d'une dotation d'exploitation de KMAD 3 100.

Ainsi, les marges brute d'exploitation et opérationnelle ressortent à fin juin 2004 à 6,5% et à 5,8% respectivement contre 5,6% et 5,0% une année auparavant, faisant suite à un repli du chiffre d'affaires plus important que celui de l'excédent brut d'exploitation et du résultat d'exploitation.

Le résultat financier s'établit, quant à lui, à KMAD -866 en raison de la non-récurrence des gains de change nets de KMAD 1 405 réalisés à fin juin 2003, et ce, en dépit de la baisse de 11,3% des charges d'intérêt.

Tenant compte d'un résultat non courant de KMAD -92, le résultat avant impôt s'établit à KMAD 6 902. Après déduction d'un impôt de KMAD 2 416, le résultat net semestriel de DISTRISOFT Maroc S.A. ressort à KMAD 4 487, en accroissement de 15,3% par rapport à son niveau de KMAD 3 893 enregistré à l'issue des six premiers mois de l'exercice 2003.

PARTIE VI :

PERSPECTIVES ET PREVISIONS

Avertissement

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif par la Direction de DISTRISOFT Maroc S.A., et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de la société.

I. PERSPECTIVES DU MARCHÉ MONDIAL

En dépit de la morosité actuelle, l'informatique mondiale bénéficie de fondamentaux structurels solides. En effet, le secteur est toujours porté par la généralisation des réseaux et par la poursuite des innovations technologiques.

Les axes stratégiques engagés par les entreprises informatiques devraient également être poursuivis, s'orientant principalement vers :

- La diversification dans les services pour les constructeurs et les éditeurs ;
- Et, l'internationalisation par croissance externe pour les SSII, ceci afin d'acquérir une taille critique.

II. PERSPECTIVES NATIONALES

Le Maroc, à l'instar de l'Inde, souhaite faire du secteur informatique une locomotive de sa croissance, en encourageant la production et l'exportation de logiciels, la multiplication des plate-formes de développement off-shore et les téléservices.

Selon les professionnels, le chiffre d'affaires du secteur, hors opérateurs de télécommunication, qui est encore relativement réduit, pourrait, sous l'impulsion d'une politique volontariste, s'élever en 2008 à MAD 30 Md, soit 7% du PIB national, dont 1/3 à l'export⁶⁰.

La présence directe au Maroc de tous les grands constructeurs mondiaux de matériel informatique et des plus importants éditeurs de logiciels est révélatrice des potentialités du marché.

Selon l'APEBI, les besoins actuels globaux sont importants tant pour les particuliers que pour les entreprises et l'Administration :

- **Les entreprises :** Elles représentent un marché potentiel important compte tenu de leur faible niveau actuel en équipement et de leurs besoins de mise à niveau ;
- **L'Administration :** Dans le cadre de son plan de modernisation et de mise à niveau, l'Administration est en cours de mise en oeuvre du projet « Administration en ligne », lequel se décline en 5 axes : (i) définition d'une quinzaine d'applications orientées services au citoyen et à l'entreprise et à fort impact en terme de communication, (ii) mise en oeuvre de modèles de financement innovants, (iii) implication du secteur privé dans la définition de la démarche de mise en oeuvre, (iv) définition d'un plan de déploiement progressif sur un horizon de 10 ans et (v) mise en place à tous les niveaux de structures humaines adéquates ;

⁶⁰ Source : APEBI.

- **Les ménages :** La stratégie des pouvoirs publics prévoit la généralisation de l'accès aux technologies de l'information aux ménages.

Par ailleurs, le Maroc tend à devenir une plate-forme régionale pour les multinationales du secteur ; Casablanca étant le siège régional entre autres de MICROSOFT, ORACLE, IBM, HP/COMPAQ. En outre, le développement rapide des métiers des télécommunications ainsi que la délocalisation croissante des entreprises européennes spécialisées dans les téléservices et la conception de logiciels sont autant de facteurs qui présagent une évolution positive du marché de l'informatique.

III. PERSPECTIVES DE DISTRISOFT MAROC S.A.

1. Stratégie de Développement de DISTRISOFT Maroc S.A.

Privilégiant de se focaliser sur le métier de la distribution du matériel et des logiciels informatiques, DISTRISOFT Maroc S.A. axe sa stratégie de développement autour de trois objectifs majeurs :

- **Amélioration du service Client :** La société projette de continuer à investir dans le développement d'une logistique de qualité, d'une assistance personnalisée et des équipes commerciale et marketing entièrement dédiées afin de répondre au mieux aux besoins actuels et futurs de ses clients ;
- **Elargissement de l'offre :** Pour renforcer son positionnement sur le marché, DISTRISOFT Maroc S.A. compte conclure de nouveaux partenariats toujours avec les leaders internationaux afin d'étoffer son catalogue de produits et d'offrir à son réseau de revendeurs une expertise technique solide à travers un support avant et après-vente avec des programmes de formation, d'information et de conseil ;
- **Diversification des marchés :** DISTRISOFT Maroc S.A. ambitionne à moyen et long terme de se développer au niveau régional à travers une ouverture sur les marchés de l'Afrique du Nord et de l'Afrique subsaharienne francophone. Sur l'Algérie, la société a déjà été retenue pour la représentation de plusieurs cartes internationales. Sur la Tunisie, des négociations sont engagées et devraient aboutir à moyen terme.

Hypothèses

- *Le chiffre d'affaires devrait enregistrer des accroissements respectifs de 5,0% et de 11,8% en 2004 et en 2005 ;*
- *En matière de stocks, les estimations se basent sur un délai normatif de 45 jours ;*
- *Pour les comptes clients, le délai de paiement retenu est de 96 jours ;*
- *Les prévisions du poste « Fournisseurs » s'appuient sur un délai moyen de 65 jours.*

2. Prévisions de DISTRISOFT Maroc S.A.

2.1. Etat des Soldes Intermédiaires de Gestion

DISTRISOFT Maroc S.A. devrait générer des chiffres d'affaires de KMAD 246 000 en 2004 et de KMAD 275 000 au 31 décembre 2005, en améliorations respectives de 5,0% et de 11,8%.

Chiffres d'affaires prévisionnels par catégorie de produits					
KMAD	2003	Var. %	2004 ^E	Var. %	2005 ^P
Hardware	168 382	21,7%	205 000	12,7%	231 000
Software	64 261	-38,2%	39 700	7,1%	42 500
Services	1 539	-15,5%	1 300	15,4%	1 500
TOTAL	234 182	5,0%	246 000	11,8%	275 000

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

L'Etat des Soldes Intermédiaires de Gestion de DISTRISOFT Maroc S.A. pour les exercices 2004 et 2005 ressort comme suit :

En KMAD	2003	Var. %	2004 ^E	Var. %	2005 ^P
Ventes de marchandises en l'état	232 643	5,3%	245 065	11,8%	273 972
Achats revendus de marchandises	208 242	4,4%	217 453	12,2%	243 926
Marge brute sur ventes en l'état	24 402	13,2%	27 612	8,8%	30 046
Ventes de biens et de services produits	1 539	-39,3%	935	10,0%	1 028
Production de l'exercice	1 539	-39,3%	935	10,0%	1 028
Achats consommés de matières et fournitures	1 233	-39,3%	749	10,0%	824
Autres charges externes	4 051	21,5%	4 921	3,1%	5 074
Consommation de l'exercice	5 284	7,3%	5 670	4,0%	5 898
Valeur ajoutée	20 657	10,7%	22 877	10,0%	25 176
<i>Taux de valeur ajoutée</i>	<i>8,9%</i>	<i>0,5 pt</i>	<i>9,3%</i>	<i>-0,1 pt</i>	<i>9,2%</i>
Impôts et taxes	394	10,9%	437	-4,1%	419
Charges du personnel	7 147	4,9%	7 500	9,3%	8 200
Excédent brut d'exploitation	13 117	13,9%	14 941	10,8%	16 557
<i>Taux de marge brute d'exploitation</i>	<i>5,6%</i>	<i>0,5 pt</i>	<i>6,1%</i>	<i>-0,1 pt</i>	<i>6,0%</i>
Reprises d'exploitation; transferts de charges	2 244	-9,4%	2 032	11,2%	2 260
Dotations d'exploitation	3 565	11,3%	3 966	10,9%	4 397
Résultat d'exploitation	11 796	10,3%	13 007	10,9%	14 420
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	<i>5,1%</i>	<i>0,2 pt</i>	<i>5,3%</i>	<i>-</i>	<i>5,3%</i>
Résultat financier	-462	-159,7%	-1 200	-54,2%	-1 850
Résultat courant	11 334	4,2%	11 807	6,5%	12 570
Résultat non courant	-372	-34,4%	-500	90,0%	-50
Résultat avant impôt	10 962	3,1%	11 307	10,7%	12 520
Impôts sur les résultats	3 704	6,8%	3 957	10,7%	4 382
Résultat net de l'exercice	7 258	1,3%	7 349	10,7%	8 138
<i>Taux de marge nette</i>	<i>3,1%</i>	<i>-0,1 pt</i>	<i>3,0%</i>	<i>-</i>	<i>3,0%</i>

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

En 2004, compte tenu d'une hausse de 4,4% des achats revendus de marchandises à KMAD 217 453, la marge brute sur ventes en l'état ressortirait en progression de 13,2% à KMAD 27 612.

La consommation de l'exercice devrait, pour sa part, progresser de 7,3% en 2004 à KMAD 5 670 sous l'effet de la hausse de 21,5% des autres charges externes à KMAD 4 921, et ce, en dépit de la baisse de 39,3% des achats consommés de matières et fournitures à KMAD 749. Il convient de rappeler, à ce stade, le caractère exceptionnel des achats réalisés en 2003.

Il s'ensuivrait une valeur ajoutée de KMAD 22 877, en augmentation de 10,7% comparativement à son niveau enregistré à fin 2003. Du fait d'une progression de la valeur ajoutée plus soutenue que celle du chiffre d'affaires, le taux de valeur ajoutée devrait s'élever au 31 décembre 2004 à 9,3%, en amélioration de 0,5 point.

L'excédent brut d'exploitation devrait s'apprécier de 13,9% en 2004 à KMAD 14 941, profitant de l'amélioration de la valeur ajoutée et de l'évolution contenue des charges de personnel, portant ainsi le taux de marge brute d'exploitation à 6,1% contre 5,6% au terme de l'exercice 2003.

Le résultat d'exploitation se fixerait, pour sa part, à KMAD 13 007, en augmentation de 10,3% comparativement à l'exercice 2003, principalement suite à la hausse de l'excédent brut d'exploitation,

quoique affecté des dotations d'exploitation nettes pour un montant de KMAD 1 934 comparé à KMAD 1 321 une année auparavant.

Enfin, en intégrant des résultats financier et non courant de KMAD -1 200 et de KMAD -500 respectivement, le résultat net de DISTRISOFT Maroc S.A. devrait enregistrer une évolution de 1,3% pour s'établir à KMAD 7 349. La marge nette se fixerait de ce fait à 3,0%.

Pour l'exercice 2005, le management de DISTRISOFT Maroc S.A. prévoit une amélioration de 8,8% de la marge brute sur ventes en l'état à KMAD 30 046. Avec un accroissement de la consommation de l'exercice limité à 4,0% à KMAD 5 898, la valeur ajoutée de la société devrait s'élever à KMAD 25 176, marquant une hausse de 10,0%.

Après déduction de KMAD 8 200 des charges de personnel et de KMAD 419 des impôts et taxes, l'excédent brut 10,8% à KMAD 16 557.

Avec une évolution quasi-identique, le résultat d'exploitation devrait se fixer à KMAD 14 420. L'évolution du résultat d'exploitation étant similaire à celle du chiffre d'affaires, le taux de marge opérationnelle s'établirait à 5,3%.

Au final, le résultat net de DISTRISOFT Maroc S.A. se monterait à KMAD 8 138. Cette hausse de 10,7% interviendrait en dépit du repli de 54,2% du résultat financier à KMAD -1 850. La marge nette se fixerait de ce fait à 3,0%, soit le même niveau que l'exercice 2004.

2.2. Capacité d'Autofinancement

Par ailleurs, le tableau de la capacité d'autofinancement prévisionnel 2004 et 2005 se présente comme suit :

En KMAD	2003	Var%	2004 ^E	Var%	2005 ^P
Résultat de l'exercice					
Bénéfice	7 258	1,3%	7 349	10,7%	8 138
Perte					
Dotations d'exploitation	433	50,0%	650	7,7%	700
Dotations financières	-	-	-	-	-
Dotations non courantes	400	-	-	-	-
Reprises d'exploitation	-	-	-	-	-
Reprises financières	-	-	-	-	-
Reprises non courantes	-	-	-	-	-
Produits de cession d'immobilisations	195	-90,8%	18	-	-
Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées	194	-	-	-	-
CAPACITE D'AUTO FINANCEMENT	8 091	-1,4%	7 981	10,7%	8 838
Distribution de bénéfices	1 459	-	6 400	-42,6%	3 675
AUTOFINANCEMENT	6 632	-76,2%	1 581	226,5%	5 164

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Au 31 décembre 2004, la capacité d'autofinancement de DISTRISOFT Maroc S.A. devrait se fixer à KMAD 7 981 contre KMAD 8 091 une année auparavant. Ce recul de 1,4% se justifie par la progression de 1,3% du résultat net escompté en 2004, d'une part, et par la baisse du niveau des dotations, d'autre part.

Tenant compte d'une distribution prévisionnelle d'un dividende global de KMAD 6 400 au titre de 2003, l'autofinancement de la société devrait s'établir à KMAD 1 581, en retrait de 76,2% comparativement à l'exercice précédent.

A fin 2005, DISTRISOFT Maroc S.A. dégagerait une capacité d'autofinancement de KMAD 8 838, devant marquer une hausse de 10,7% par rapport à 2004, due au premier chef à la capacité bénéficiaire de la société qui devrait enregistrer une appréciation du même niveau comparativement à 2004.

Après distribution d'un dividende de KMAD 3 675, l'autofinancement de DISTRISOFT Maroc S.A. devrait se monter au 31 décembre 2005 à KMAD 5 164, plus que trois fois supérieur à celui enregistré en 2004.

2.3. Analyse bilancielle

Le bilan prévisionnel au titre des exercices 2004 et 2005⁶¹ de DISTRISOFT Maroc S.A. se présente, quant à lui, comme suit :

ACTIF (KMAD)	2003	Var. %	2004^E	Var. %	2005^P	PASSIF (KMAD)	2003	Var. %	2004^E	Var. %	2005^P
Immobilisations en non valeurs	28	7,1%	30	-43,3%	17	Capitaux propres	23 574	67,7%	39 523	11,3%	43 987
Immobilisations corporelles	1 424	-2,0%	1 396	-23,9%	1 063	Capitaux propres et assimilés	750	0,0%	750	0,0%	750
Immobilisations incorporelles	250	30,5%	326	-31,9%	222	Dettes de financement	15 000				
Immobilisations financières	240	1,0%	242	1,2%	245						
Actif immobilisé	1 942	2,7%	1 994	-22,4%	1 547	Financements permanents	39 324	2,4%	40 273	11,1%	44 737
Stocks	22 397	13,5%	25 418	11,7%	28 400	Fournisseurs et comptes rattachés	37 761	4,3%	39 398	12,2%	44 191
Fournis , débiteurs , avances et acomptes	515	-77,7%	115	0,0%	115	Personnel & Organismes sociaux	173	5,1%	182	11,5%	203
Clients et comptes rattachés	70 255	4,2%	73 191	11,2%	81 371	État	14 671	5,0%	15 411	11,8%	17 228
État	13 659	5,0%	14 348	11,8%	16 040	Autres provisions pour risques et charges	736	2,1%	752	11,7%	840
Actif circulant	107 276	5,8%	113 544	11,4%	126 453	Passif circulant	54 013	4,9%	56 684	12,1%	63 515
Trésorerie Actif	4 545	5,2%	4 783	11,8%	5 347	Trésorerie passif	20 425	14,4%	23 364	7,4%	25 095
TOTAL ACTIF	113 763	5,8%	120 321	10,8%	133 347	TOTAL PASSIF	113 763	5,8%	120 321	10,8%	133 347

⁶¹ Il est à préciser que les prévisions 2004 et 2005 ne tiennent pas compte de l'émission des Billets de Trésorerie, objet de ce dossier d'information.

A l'issue de l'exercice 2004, le bilan prévisionnel de DISTRISOFT Maroc S.A. devrait totaliser KMAD 120 321, en hausse de 5,8% comparativement à fin 2003 :

- L'actif immobilisé devrait représenter 1,7% du total bilan en 2004 à KMAD 1 994 dont 70% d'immobilisations corporelles ;
- L'actif circulant devrait s'établir, à fin 2004, à KMAD 113 544, soit 94,4% du total bilan contre 94,3% une année auparavant. Le maintien de ce niveau élevé reflète le renforcement des stocks de 13,5% à KMAD 25 518, des clients et comptes rattachés de 4,2% à KMAD 73 191 et du compte Etat de 5,0% à KMAD 14 348 ;
- Les capitaux permanents de DISTRISOFT Maroc S.A. devraient s'inscrire en hausse de 2,4%, au terme de l'année 2004, pour atteindre KMAD 40 273, profitant essentiellement de l'amélioration escomptée du résultat net de la société ;
- Le passif circulant serait porté à fin 2004 à KMAD 56 684, en accroissement de 4,9% comparativement à 2003. Celui-ci se trouverait tiré à la hausse principalement par les augmentations respectives de 4,3% des fournisseurs et comptes rattachés à KMAD 39 398 et de 5,0% du compte Etat à KMAD 15 411 ;
- La trésorerie nette de DISTRISOFT Maroc S.A. se fixerait à fin 2004 à KMAD -18 581 comparé à KMAD -15 880 au 31 décembre 2003.

En 2005, DISTRISOFT Maroc S.A. table sur la structure bilancielle suivante :

- L'actif immobilisé devrait baisser de 22,4% pour ne représenter que 1,2% du total bilan, sous l'effet du repli prévisionnel de 23,9% à KMAD 1 063 des immobilisations corporelles ;
- Accaparant près de 95,0% du total bilan, l'actif circulant devrait se fixer à KMAD 126 453, suite à l'appréciation de 11,7% à KMAD 28 400 des stocks, de 11,2% à KMAD 81 371 des clients et comptes rattachés et de 11,8% à KMAD 16 040 du poste Etat ;
- Les capitaux permanents marqueraient une hausse de 11,1% pour s'élever à KMAD 44 737, du fait de la progression de 10,7% du résultat net prévisionnel à KMAD 8 138 et au report à nouveau de la partie non distribuée du résultat 2004, portant le solde de ce compte au 31 décembre 2005 à KMAD 5 849 ;
- Le passif circulant s'afficherait à fin 2005 en accroissement de 12,1% à KMAD 63 515, intégrant essentiellement les hausses de 12,2% à KMAD 44 191 des fournisseurs et comptes rattachés et de 11,8% à KMAD 17 228 du compte Etat ;
- La trésorerie nette se situerait vers la fin de 2005 à KMAD -19 748.

2.4. Tableau de Financement

Le tableau de financement prévisionnel 2004 et 2005 de DISTRISOFT Maroc S.A. se présente comme suit :

En KMAD	2003		2004 ^E		2005 ^P	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>						
. Autofinancement réel		6 632		1 581		5 164
. Cession d'élément d'actif immobilisé		195		18		
. Augmentation des capitaux propres et assimilés				15 000		
. Augmentation des dettes financières		15 000				
Total des ressources stables (1)		21 827		16 599		5 164
<u>II- Emplois stables</u>						
. Acquisition des immobilisations	1 158		702		253	
. Remboursement des capitaux propres						
. Remboursement des dettes financières			15 000			
. Emplois en non valeurs						
Total emplois stables (2)	1 158		15 702		253	
Variation du besoin de financement global (3)	12 423		3 597		6 078	
Variation de la trésorerie (4) = (1) - (2) + ou - (3)	8 246		-2 700		-1 167	
Trésorerie Finale = Trésorerie (n-1) + (4)	-15 880		-18 580		-19 748	

Source : DISTRISOFT Maroc S.A.

Hors prise en compte des Billets de Trésorerie

A fin 2004, DISTRISOFT Maroc S.A. devrait drainer des ressources stables de KMAD 16 599, constituées essentiellement de KMAD 15 000 d'augmentation des capitaux propres de la société, laquelle s'est opérée en deux temps : d'abord pour porter le capital de la société à KMAD 18 879 pour ensuite le fixer à KMAD 30 000.

Ces ressources permettraient à la société de couvrir l'intégralité de ses emplois stables, composés de KMAD 702 d'acquisition d'immobilisations et de KMAD 15 000 au titre de la conversion de l'emprunt obligataire convertible en actions en augmentation de capital.

Tenant compte d'une variation du besoin en fonds de roulement global de KMAD 3 597, la variation de la trésorerie de DISTRISOFT Maroc S.A. ressortirait déficitaire à KMAD -2 700.

Pour l'exercice 2005, les dirigeants de DISTRISOFT Maroc S.A. tablent sur des ressources stables de KMAD 5 164, exclusivement composées d'autofinancement.

Après acquisition d'immobilisations pour KMAD 253 et prise en compte d'une variation du besoin en fonds de roulement global de KMAD 6 078, la variation de la trésorerie de DISTRISOFT Maroc S.A. devrait s'établir à KMAD -1 167.

PARTIE VII :

FACTEURS DE RISQUE

FACTEURS DE RISQUE

1. Risque lié au secteur

Le secteur dispose d'un important potentiel de croissance en raison du sous équipement chronique des entreprises et des particuliers en matériels informatiques. De ce fait, le risque lié au secteur est quasi-nul.

2. Risque de change

DISTRISOFT Maroc S.A. a depuis longtemps adopté une politique de couverture contre le risque de change. Pour réduire davantage ce risque, la société s'est dotée d'outils d'aide à la décision et assure un suivi quotidien des positions de change sur lesquelles elle se trouve engagée. De même, la société est en négociation permanente avec les banques de la place pour obtenir le meilleur service au taux le plus intéressant.

3. Risque Fournisseurs

DISTRISOFT Maroc S.A. est le représentant non exclusif de plusieurs constructeurs et éditeurs mondiaux au Maroc. Aussi, la nature des liens privilégiés tissés avec ses fournisseurs vont-ils dans le sens d'une pérennisation de ces relations.

HP :

Le contrat liant DISTRISOFT Maroc S.A. à HP est le contrat type, généralement conclu avec ses distributeurs dans les régions d'Europe, de Moyen-Orient et d'Afrique.

Il est valable indéfiniment et peut être résilié moyennant un préavis de 1 à 2 mois dans le cas d'une violation grave par DISTRISOFT Maroc S.A d'une des obligations par rapport aux termes des contrats (insolvabilité ou faillite, export dans un pays non autorisé ou sous embargo US, défaut de paiement, etc.).

Il peut également être résilié (moyennant préavis de 6 mois) en cas de non performance commerciale caractérisée sur l'ensemble des catégories de produits (environ 30 catégories différentes).

MICROSOFT :

Le contrat liant DISTRISOFT Maroc S.A. à MICROSOFT est le contrat type, généralement conclu avec ses distributeurs dans les régions d'Europe, de Moyen-Orient et d'Afrique.

Il est valable pendant un an (sur la base de l'année fiscale MICROSOFT) renouvelable par tacite reconduction et peut être résilié moyennant un préavis de 1 mois sans aucune justification ou immédiatement dans le cas d'une violation grave par DISTRISOFT Maroc S.A. d'une des obligations par rapport aux termes des contrats (insolvabilité ou faillite, export dans un pays non autorisé ou sous embargo US, défaut de paiement, etc.).

IBM :

Le contrat liant DISTRISOFT Maroc S.A. à IBM est le contrat type, généralement conclu avec ses distributeurs en France et dans le Maghreb.

Il est valable pendant 2 ans et renouvelable par tacite reconduction par période de 2 ans. Il peut être résilié par l'un ou l'autre des parties moyennant un préavis de 3 mois.

DISTRISOFT Maroc S.A. doit notifier rapidement à IBM des changements importants de sa structure (détention du capital, changement de l'équipe dirigeante ou toute modification substantielle des informations ayant permis l'agrément) et IBM peut décider en conséquence de mettre fin immédiatement à ce contrat.

Il faut toutefois préciser que la jurisprudence existante rend difficile et onéreuse pour les constructeurs la possibilité de rupture unilatérale du contrat.

4. Risque Produits

DISTRISOFT Maroc S.A. évolue dans un secteur où l'obsolescence est souvent rapide. Toutefois, la société dispose auprès de ses fournisseurs d'un ensemble de « *protections* » sur les stocks, ce qui lui permet de provisionner de façon raisonnable.

Ces protections consistent en la participation contractuelle des fournisseurs soit au déstockage, soit à la prise en charge d'une partie du différentiel entre le prix d'achat et le prix imposé par la concurrence.

5. Risque Clients

Les clients de DISTRISOFT Maroc S.A. à encours important sont couverts par une assurance crédit auprès d'ACMAR. Pour les autres, les contrôles de crédit et les conditions de paiement et de garanties demandées limitent les risques d'impayés.

PARTIE VIII :

FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

ANNEXES :

ÉTATS ET RAPPORTS FINANCIERS

PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION APPLIQUES PAR DISTRISOFT MAROC S.A.

Les comptes sociaux de DISTRISOFT Maroc S.A. sont établis conformément au Plan Comptable Général marocain.

1. Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire et dégressif.

2. Stocks

Les stocks font l'objet d'un inventaire physique à l'arrêté de chaque situation ou bilan. Les inventaires sont certifiés par le commissaire aux comptes.

La valorisation du stock de marchandises est effectuée au coût d'achat majoré des frais d'approche constitués des droits de douane, des frais de transit et de transport, en utilisant la méthode du coût moyen unitaire pondéré, pour les articles physiques (hardware) et pour les licences (software).

Le stock en cours de route est valorisé au coût d'acquisition en monnaie étrangère converti au cours de clôture.

3. Fournisseurs

Les comptes fournisseurs étrangers libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés historiquement au cours de facturation.

Chaque solde en fin d'année est converti au cours de clôture.

ÉTATS COMPTABLES

BILAN ET CPC AU 30 JUIN 2004

En Dirhams	S1_2004		
ACTIF	BRUT	Amortissements et Provisions	NET
Frais préliminaires	104 067,83	86 461,02	17 606,81
Charges à répartir sur plusieurs exercices			0,00
Primes de remboursement des obligations			0,00
Immobilisations en non valeurs	104 067,83	86 461,02	17 606,81
Immobilisations en recherche et développement			0,00
Brevets , marques, droits et valeurs similaires			0,00
Fonds commercial			0,00
Autres immobilisations incorporelles	693 324,00	381 330,20	311 993,80
Immobilisations Incorporelles	693 324,00	381 330,20	311 993,80
Terrains			0,00
Constructions			0,00
Installations techniques, matériel et outillage	19 596,70	15 863,41	3 733,29
Matériel de transport	115 214,44	19 836,40	95 378,04
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 995 571,11	1 562 943,24	1 432 627,87
Autres immobilisations corporelles			0,00
Immobilisations corporelles en cours			0,00
Immobilisations corporelles	3 130 382,25	1 598 643,05	1 531 739,20
Prêts immobilisés			0,00
Autres créances financières	241 679,27		241 679,27
Titres de participation			0,00
Autres titres immobilisés			0,00
Immobilisations financières	241 679,27	0,00	241 679,27
Diminution des créances immobilisées			0,00
Augmentation des dettes de financement			0,00
Ecart de conversion (Actif immobilisé)	0,00	0,00	0,00
Actif immobilisé	4 169 453,35	2 066 434,27	2 103 019,08
Marchandises	28 817 361,94	1 858 333,60	26 959 028,34
Matières et fournitures consommables			0,00
Produits en cours			0,00
Produits intermédiaires et produits résiduels			0,00
Produits finis			0,00
Stocks	28 817 361,94	1 858 333,60	26 959 028,34
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	115 000,00		115 000,00
Clients et comptes rattachés	85 208 016,23	5 395 148,27	79 812 867,96
Personnel	36 103,25		36 103,25
Etat	17 129 730,90		17 129 730,90
Comptes d'associés			0,00
Autres débiteurs	40 000,00		40 000,00
Comptes de régularisation actif	6 786,09		6 786,09
Créances de l'actif circulant	102 535 636,47	5 395 148,27	97 140 488,20
Titres et valeurs de placement			0,00
Ecart de conversion (Actif circulant)			0,00
Actif circulant hors trésorerie	131 352 998,41	7 253 481,87	124 099 516,54
Chèques et valeurs à encaisser	4 157 041,41		4 157 041,41
Banques, T.G. et C. P.			0,00
Caisse, Régies d'avances et accréditifs	1 980,11		1 980,11
Trésorerie Actif	4 159 021,52	0,00	4 159 021,52
Total actif Circulant	135 512 019,93	7 253 481,87	128 258 538,06
Total Actif	139 681 473,28	9 319 916,14	130 361 557,14

PASSIF (En MAD)	S1_2004
Capital social ou personnel	12 000 000,00
Actionnaires, capital souscrit non appelé	
Primes d'émission, de fusion, d'apport	678,00
Ecart de réévaluation	
Réserve légale	612 558,94
Réserve réglementée	
Autres réserves	65 957,54
Report à nouveau	4 495 079,94
Résultats nets en instance d'affectation	
Résultat net de l'exercice	4 486 622,20
Total des Capitaux Propres	21 660 896,62
Subventions d'investissement	
Provisions réglementées	750 000,00
Capitaux propres assimilés	750 000,00
Dettes de financement	15 000 000,00
Autres dettes de Financement	
Emprunts obligataires	
Dettes de financement	15 000 000,00
Provisions pour risques	
Provisions pour charges	
Provisions durables pour risques et charges	0,00
Augmentation des créances immobilisées	
Diminution des dettes de financement	
Ecart de conversion passif	0,00
Intérêts minoritaires	
Financement permanent	37 410 896,62
Fournisseurs et comptes rattachés	28 909 522,65
Clients créditeurs, avances et acomptes	
Personnel	16 595,62
Organismes sociaux	163 236,99
Etat	16 492 254,30
Comptes d'associés	4 592 266,67
Autres créanciers	867 808,92
Comptes de régularisation Passif	91 736,10
Dettes du passif circulant	51 133 421,25
Autres provisions pour risques et charges	430 000,00
Ecart de conversion (Passif circulant)	
Passif circulant hors trésorerie	51 563 421,25
Crédits d'escompte	4 112 912,12
Crédits de trésorerie	33 242 653,52
Banque	4 031 673,63
Trésorerie passif	41 387 239,27
Total passif circulant	92 950 660,52
Total Passif	130 361 557,14

CPC (En MAD)	S1_2004
Ventes de marchandises en l'état	135 835 026,29
Ventes de biens et de services produits	467 272,06
Chiffre d'affaires (H.T.)	136 302 298,35
Variation de stocks de produits	
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	
Subventions d'exploitation	
Autres produits d'exploitation	
Reprises d'exploitation; transferts de charges	2 107 471,60
Produits d'exploitation	138 409 769,95
Achats revendus de marchandises	120 075 575,99
Achats consommés de matières et fournitures	223 660,77
Autres charges externes	2 704 862,11
Impôts et taxes	185 445,84
Charges du personnel	4 259 501,12
Autres charges d'exploitation	
Dot.d'expl. (amort;prov)	3 100 290,52
Charges d'exploitation	130 549 336,35
Résultat d'exploitation	7 860 433,60
Produits de titres de participation	
Gains de change	415 507,16
Intérêts et autres produits financiers	269 486,29
Reprises financières;transfert de charges	187 242,17
Produits financiers	872 235,62
Charges d'intérêts	900 696,17
Perte de change	837 267,01
Autres charges financières	
Dotations financières	
Charges financières	1 737 963,18
Résultat financier	-865 727,56
Résultat courant	6 994 706,04
Produits de cessions d'immobilisations	18 000,00
Subvention d'équilibre	
Reprises sur subventions d'invest	
Autres produits non courants	12 676,83
Reprises non courantes;transferts de charges	
Produits non courant	30 676,83
VNCA des immobilisations cédées	
Subventions accordées	
Autres charges non courantes	122 890,67
Dotations non courantes aux amort et provisions	
Charges non courantes	122 890,67
Résultat non courant	-92 213,84
Résultat avant impôts	6 902 492,20
Impôts sur les résultats	2 415 870,00
Résultat net de l'exercice	4 486 622,20

ANNEXE 1 : BILANS CERTIFIES PAR LE COMMISSAIRE AUX COMPTES – 2001 A 2003

ACTIF (KMAD)	2001	2002	2003
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	55	37	28
. Frais préliminaires	55	37	28
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	378	326	250
. Immobilisations en recherche et développement	0	0	0
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0	0	0
. Fonds commercial	0	0	0
. Autres immobilisations incorporelles	378	326	250
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 121	962	1 424
. Terrains	0	0	0
. Constructions	0	0	0
. Installations techniques, matériel et outillage	10	7	4
. Matériel de transport	12	5	12
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements	1 099	949	1 408
. Autres immobilisations corporelles	0	0	0
. Immobilisations corporelles en cours	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	87	87	240
. Prêts immobilisés	0	0	0
. Autres créances financières	87	87	240
. Titres de participation	0	0	0
. Autres titres immobilisés	0	0	0
Ecarts de conversion – Actif (E)	0	0	0
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 641	1 412	1 942
STOCKS (F)	23 177	33 220	22 397
. Marchandises	23 177	33 220	22 397
. Matières et fournitures consommables	0	0	0
. Produits en cours	0	0	0
. Produits intermédiaires et produits résiduels	0	0	0
. Produits finis	0	0	0
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	59 446	74 730	84 691
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 685	620	515
. Clients et comptes rattachés	49 071	63 260	70 255
. Personnel	9	1	26
. Etat	8 557	10 730	13 659
. Comptes d'associés	0	0	0
. Autres débiteurs	0	0	75
. Comptes de régularisation actif	124	118	161
Titres valeurs de placement (H)	0	0	0
Ecart de conversion - actif (éléments circulants)	147	107	187
TOTAL II (F + G + H + I)	82 770	108 056	107 275
TRESORERIE ACTIF	3 651	4 994	4 545
. Chèques et valeurs à encaisser	2 069	4 993	3 573
. Banques, T.G. et C.C.P.	1 578	0	970
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	3	1	2
TOTAL III	3 651	4 994	4 545
TOTAL ACTIF	88 062	114 462	113 762

PASSIF (KMAD)	2001	2002	2003
CAPITAUX PROPRES (A)	13 008	17 775	23 574
. Capital social ou Personnel	2 497	2 497	12 000
moins : actionnaires, capital souscrit non-appelé	0	0	0
Capital appelé, dont versé	0	0	0
. Prime d'émission, de fusion, d'apport	9 504	9 504	1
. Ecart de réévaluation	0	0	0
. Réserve légale	212	220	250
. Autres réserves	66	66	66
. Report à nouveau	570	721	4 000
. Résultats nets en instance d'affectation	0	0	0
. Résultat net de l'exercice	159	4 767	7 258
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	350	750
DETTES DE FINANCEMENT (C)	0	0	15 000
. Dettes de financement (C.M.T)	0	0	0
. Autres dettes (Contribution pour financement du stock)	0	0	0
. Autres dettes financières	0	0	15 000
Provisions durables pour risques et charges (D)	0	0	0
Ecart de conversion - passif (E)	0	0	0
TOTAL I (A + B + C + D + E)	13 008	18 125	39 324
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	52 992	65 863	53 031
. Fournisseurs et comptes rattachés	42 818	52 547	37 761
. Clients créditeurs, avances et acomptes	0	122	0
. Personnel - Créditeur	24	25	25
. Organismes sociaux	179	143	148
. Etat - Créditeur	8 617	12 912	14 671
. Comptes d'associés	1 200	19	0
. Autres créanciers	118	0	377
. Compte de régularisation - passif-	37	95	49
Autres provisions pour risques et charges (G)	758	698	736
Ecart de conversion -passif (éléments circulants) (H)	68	656	246
TOTAL II (F + G + H)	53 818	67 217	54 013
TRESORERIE - PASSIF	21 237	29 120	20 425
. Crédits d'escompte	2 472	0	0
. Crédits de trésorerie	15 469	25 044	20 009
. Banques (soldes créditeurs)	3 295	4 077	415
TOTAL III	21 237	29 120	20 425
TOTAL PASSIF	88 062	114 462	113 762

ANNEXE 2 : COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CERTIFIES PAR LE COMMISSAIRE AUX COMPTES – 2001 A 2003

En KMAD	2001	2 002	2003
PRODUITS D'EXPLOITATION (1)	161 979	169 270	236 426
. Ventes de marchandises en l'état	160 568	166 721	232 643
. Ventes de biens et services	793	1 335	1 539
Chiffre d'affaires	161 361	168 056	234 183
. Variation de stocks produits finis (final -initial)			
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même			
. Subventions d'exploitation			
. Autres produits d'exploitation			
. Reprises d'exploitation - transferts de charges	618	1 214	2 244
CHARGES D'EXPLOITATION (2)	156 220	162 238	224 631
. Achats revendus de marchandises	142 348	148 347	208 242
. Achats consommés de matières et fournitures	867	483	1 233
. Autres charges externes	3 149	3 611	4 051
. Impôt et taxes	255	355	394
. Charges de personnel	6 839	6 490	7 147
. Autres charges d'exploitation			
. Dotations d'exploitation	2 763	2 951	3 565
RESULTAT D'EXPLOITATION Total (3)=(1)-(2)	5 759	7 032	11 796
PRODUITS FINANCIERS (4)	1 593	2 233	2 777
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			
. Gains de change	1 511	2 017	2 293
. Intérêts et autres produits financiers	82	69	377
. Reprises financières, transferts de charges		147	107
CHARGES FINANCIERES (5)	6 568	2 458	3 239
. Charges d'intérêts	1 475	849	2 062
. Pertes de change	4 946	1 502	980
. Autres charges financières			10
. Dotations financières	147	107	187
RESULTAT FINANCIER Total (6)=(4)-(5)	-4 976	-225	-462
RESULTAT COURANT Total (7)=(3)+(6)	783	6 806	11 334
PRODUITS NON COURANTS (8)	214	347	223
. Produits des cessions d'immobilisations			195
. Subventions d'équilibre			
. Reprises sur subventions d'investissement			
. Autres produits non courants	214	347	28
. Reprises non courantes; transfert de charges			
CHARGES NON COURANTES (9)	31	381	596
. Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées			194
. Subventions accordées			
. Autres charges non courantes	31	31	1
. Dotations NC aux amortissements et aux provisions		350	400
RESULTAT NON COURANT Total (10)=(8)-(9)	183	-34	-372
RESULTAT AVANT IMPOTS Total (11)=(7)+(10)	966	6 772	10 962
IMPOTS SUR LES BENEFICES (12)	807	2 005	3 704
RESULTAT NET Total (13) = (11) –(12)	159	4 767	7 258

ANNEXE 3 : ÉTATS DES SOLDES DE GESTION – 2001 A 2003

En KMAD	2001	2002	2003
. Ventes de Marchandises (en l'état)	160 568	166 721	232 643
. Achats revendus de marchandises	142 348	148 347	208 242
MARGE BRUTE / VENTE EN L'ETAT	18 220	18 374	24 402
PRODUCTION DE L'EXERCICE	793	1 335	1 539
. Ventes de biens et services produits	793	1 335	1 539
. Variation stocks produits			
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			
CONSUMMATION DE L'EXERCICE	4 015	4 094	5 284
. Achats consommés de matières et fournitures	867	483	1 233
. Autres charges externes	3 149	3 611	4 051
VALEUR AJOUTEE	14 997	15 614	20 657
. Subventions d'exploitation			
. Impôts et taxes	255	355	394
. Charges de personnel	6 839	6 490	7 147
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	7 904	8 769	13 117
. Autres produits d'exploitation			
. Autres charges d'exploitation			
. Reprises d'exploitation, transfert de charges	618	1 214	2 244
. Dotations d'exploitation	2 763	2 951	3 565
RESULTAT D'EXPLOITATION	5 759	7 032	11 796
Produits Financiers	1 593	2 233	2 777
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			
. Gains de change	1 511	2 017	2 293
. Intérêts et autres produits financiers	82	69	377
. Reprises financières, transfert de charges		147	107
Charges Financières	6 568	2 458	3 239
. Charges d'intérêts	1 475	849	2 062
. Pertes de change	4 946	1 502	980
. Autres charges financières			10
. Dotations financières	147	107	187
RESULTAT FINANCIER	-4 976	-225	-462
RESULTAT COURANT	783	6 806	11 334
RESULTAT NON COURANT	183	-34	-372
RESULTAT AVANT IMPÔT	966	6 772	10 962
IMPOT SUR LES BENEFICES	807	2 005	3 704
RESULTAT NET	159	4 767	7 258

ANNEXE 4 : CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT – 2001 A 2003

En KMAD	2001	2002	2003
RESULTAT NET	159	4 767	7 258
(+) Dotations d'exploitation (1)	387	392	433
(+) Dotations financières (1)			
(+) Dotations non courantes (1)		350	400
(-) Reprises d'exploitation (2)			
(-) Reprises financières (2)			
(-) Reprises non courantes (2) (3)			
(-) Produit de cessions			195
(+) Valeur nette des immobilisations cédées			194
CAF	546	5 509	8 091
Distribution de bénéfices	1 181	0	1 459
AUTOFINANCEMENT	-635	5 509	6 632

(1) hors dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) hors reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) y compris reprises sur subventions d'investissement.

ANNEXE 5 : TABLEAU DE FINANCEMENT – 2001 A 2003

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

En KMAD		2001	2002	2003
1	. Financements Permanents	13 008	18 125	39 324
2	(-) Actif Immobilisé	1 641	1 412	1 942
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (A)	11 367	16 713	37 383
4	. Actif Circulant	82 770	108 056	107 275
5	(-) Passif Circulant	53 818	67 217	54 013
6	= Besoins de Financement Global (B)	28 953	40 840	53 262
7	Trésorerie Nette (A – B)	-17 586	-24 126	-15 880

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

(En KMAD)	2001		2002		2003	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>						
Autofinancement réel		-635		5 509		6 632
.Capacité d'autofinancement		546		5 509		8 091
.Distribution de bénéfices		1 181				1 459
Cession d'élément d'actif immobilisé						195
.Cession d'immobilisations incorporelles						
.Cession d'immobilisations corporelles						195
.Cession d'immobilisations financières						
.Récupération sur créances immobilisées						
Augmentation des capitaux propres et assimilés						15 000
.Augmentation du capital par apports						
.Prime d'émission						
.Subventions d'invest. et autres réserves stables						
Augmentation des dettes financières						
Total des ressources stables		-635		5 509		21 827
<u>II- Emplois stables</u>						
Acquisition des immobilisations	615		163		1 158	
.Acquisition d'immobilisations incorporelles	304		54		48	
.Acquisition d'immobilisations corporelles	305		109		957	
.Acquisition d'immobilisations financières	6				153	
.Augmentation des créances immobilisées						
Remboursement des capitaux propres						
Remboursement des dettes financières						
Emplois en non valeurs						
Total emplois stables	615		163		1 158	
Variation du besoin de financement global		2 469	11 887		12 423	
Variation de la trésorerie	1 218			6 540	8 247	
TOTAL GENERAL	1 834	1 834	12 050	12 050	21 827	21 827

AUTRES ANNEXES :

▪ États des informations complémentaires :

- o Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise (A1) ;
- o Etat des dérogations (A2) ;
- o Etat des changements de méthodes (A3) ;
- o Tableau des immobilisations (B2) ;
- o Tableau des amortissements (B2 bis) ;
- o Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3) ;
- o Tableau des titres de participation (B4) des exercices 2001, 2002 et 2003 ;
- o Tableau des provisions (B5) des exercices 2001, 2002 et 2003 ;
- o Tableau des créances (B6) des exercices 2001, 2002 et 2003 ;
- o Tableau des dettes (B7) des exercices 2001, 2002 et 2003 ;
- o Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) ;
- o Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) ;
- o Etat de répartition du capital social (C1) ;
- o Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2001, 2002 et 2003 (C2) ;
- o Datation et événements postérieurs (C5) au dernier exercice clos.

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

du 01/01/03 au 31/12/03

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
I. ACTIF IMMOBILISE	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Immobilisation en non-valeurs	Coût Historique→ somme des charges
2. Immobilisation incorporelles	Coût d'acquisition
3. Immobilisations corporelles	Coût d'acquisition
4. Immobilisations financières	Coût Historique
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Néant
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	Néant
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Stocks	Coût d'acquisition
2. Créances	Coût Historique→Montant Nominal
3. Titres et valeurs de placement	Néant
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Cours de change de Clôture
III. FINANCEMENT PERMANENT	
1. Méthodes de réévaluation	Néant
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Néant
3. Dettes de financement permanent	Néant
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Néant
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Néant
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	Coût Historique→Montant Nominal
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Cours de Clôture
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Cours de change de Clôture
V. TRESORERIE	
1. Trésorerie - Actif	Coût Historique→Montant Nominal
2. Trésorerie - Passif	Coût Historique→Montant Nominal
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Néant

Nom ou Raison Sociale : **DISTRISOFT**

ETAT A2

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du **01/01/03** au **31/12/03**

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation - ecart de conversion (microsoft)	évaluation sur la base du cours des couvertures à terme achetées et affectée aux factures concernées	baisse des gains latents de 182 264,75 Dh
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du **01/01/03** au **31/12/03**

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2003 au 31/12/03

N A T U R E	MONTANT BRUT DEBUT EX.	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EX.
		ACQUISITION	PROD POUR ELLE MEME	VIREMENT	CESSIONS	RETRAIT	VIREMENT	
I-IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR	92 067,83	12 000,00				-		104 067,83
II-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES								
* Fonds Commercial								-
* Autres Immobilisations Incorporelles	525 948,00	35 776,00				-		561 724,00
SOUS TOTAL II	525 948,00	35 776,00				-		561 724,00
III- IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
* Terrains								
* Constructions								
* Installations Techniques,Matériel & Outillage	19 596,70	-						19 596,70
* Matériel de Transport	82 333,21	184 585,35			245 883,56			21 035,00
* Mobilier,Matériel de Bureau & Aménagement	1 066 666,61	538 421,38			55 000,00	-		1 550 087,99
* Immobilisations Corporelles en cours	999 601,91	233 947,31						1 233 549,22
SOUS TOTAL III	2 168 198,43	956 954,04			300 883,56			2 824 268,91
TOTAL GLOBAL	2 786 214,26	1 004 730,04			300 883,56			3 490 060,74

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2003 au 31/12/03

N A T U R E	Cumul Début Exercice	Dotation de L'Exercice	Amortissements sur Immobilisation Sortie -retrait	Cumul d'Amortis. Fin d'Exercice
I - IMMOBILISATION EN NON VALEURS	55 240,67	20 813,57		76 054,24
II - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
* Fonds Commercial				
* Autres Immobilisations Incorporelles	199 653,00	112 344,80		311 997,80
SOUS TOTAL II	199 653,00	112 344,80		311 997,80
III - IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
* Terrains				
* Constructions				
* Installations Techniques, Matériel & Outillages	12 709,74	2 494,85		15 204,59
* Matériel de Transport	76 878,46	19 471,87	87 415,74	8 934,59
* Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements Divers	410 333,13	125 726,27	19 250,00	516 809,40
* Autres Immobilisations Corporelles	706 452,68	152 524,05		858 976,73
SOUS TOTAL III	1 206 374,01	300 217,04	106 665,74	1 399 925,31
TOTAL GENERAL	1 461 267,68	433 375,41	106 665,74	1 787 977,35

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

Exercice du **01/01/2003** au **31/12/2003**

Date de Cession ou de Retrait	Compte Principale	Montant Brut	Amortissements Cumulés	Valeur nette d'Amortissements	Produits de cession	Plus values	Moins Values
03-oct-03	2340	170 684,10	14 223,68	156 460,42	110 000,00		46 460,42
24-oct-03	2340	3 441,25	1 433,85	2 007,40	40 000,00	37 992,60	
12-nov-03	2340	7 500,00	7 500,00	0,00	1 000,00	1 000,00	
24-déc-03	2340	64 258,21	64 258,21	0,00	9 000,00	9 000,00	
09-déc-03	2356	55 000,00	19 250,00	35 750,00	35 000,00		750,00
Totaux		300 883,56	106 665,74	194 217,82	195 000,00	47 992,60	47 210,42
+/- Value Nette						782,18	
Abattement							

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du **01/01/2003** au **31/12/2003**

Raison Sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	Participation de la Société en %	Prix d'acquisition globale	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	
			N	E A	N	T			
Total			-	-					

ETAT B4

Exercice du **01/01/2002** au **31/12/2002**

Émission de Billets de Trésorerie – *DISTRISOFT Maroc S.A.*
Dossier d'Information – Exercice 2003

98

ETAT B4

Exercice du **01/01/2001** au **31/12/2001**

Raison Sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	Participation de la Société en %	Prix d'acquisition globale	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	
			N	E A	N	T			
			Total	-	-				

TABLEAU DES PROVISIONSExercice du **01/01/2003** au **31/12/2003**

NATURE	Montant début d'exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		D'exploitation	Financières	Non Courantes	D'exploitation	Financières	Non Courantes	
Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé								
Provisions Réglementées	350 000,00			400 000,00				750 000,00
Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	350 000,00			400 000,00				750 000,00
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	5 173 633,20	2 582 382,11			1 652 533,44			6 103 481,87
Autres provisions pour risques et charges	697 581,78	549 138,00	187 242,17		590 979,00	106 602,78		736 380,17
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	5 871 214,98	3 131 520,11	187 242,17		2 243 512,44	106 602,78		6 839 862,04
TOTAL (A+B)	6 221 214,98	3 131 520,11	187 242,17	400 000,00	2 243 512,44	106 602,78		7 589 862,04

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début d'exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		D'exploitation	Financières	Non Courantes	D'exploitation	Financières	Non Courantes	
Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé								
Provisions Réglementées				350 000,00				350 000,00
Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)				350 000,00				350 000,00
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	3 808 337,37	1 968 646,07			603 350,24			5 173 633,20
Autres provisions pour risques et charges	757 764,50	590 979,00	106 602,78		610 440,17	147 324,33		697 581,78
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	4 566 101,87	2 559 625,07	106 602,78		1 213 790,41	147 324,33		5 871 214,98
TOTAL (A+B)	4 566 101,87	2 559 625,07	106 602,78	350 000,00	1 213 790,41	147 324,33		6 221 214,98

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du **01/01/2001** au **31/12/2001**

NATURE	Montant début d'exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		D'exploitation	Financières	Non Courantes	D'exploitation	Financières	Non Courantes	
Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé								
Provisions Réglementées								
Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	2 255 062,42	1 765 423,27			212 148,32			3 808 337,37
Autres provisions pour risques et charges		610 440,17	147 324,33					757 764,50
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	2 255 062,42	2 375 863,44	147 324,33		212 148,32			4 566 101,87
TOTAL (A+B)	2 255 062,42	2 375 863,44	147 324,33		212 148,32			4 566 101,87

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du **01/01/2003** au **31/12/2003**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org- Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	239 679,27	86 703,27	152 976,00					
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	515 204,23		515 204,23					
* Clients et comptes rattachés	70 255 146,60	4 055 207,96	66 199 938,64	5 284 066,17	0,00		584 010,48	16 916 816,63
* Personnel	26 158,00		26 158,00					
* Etat	13 658 989,61		13 658 989,61			13 658 989,61		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	75 000,00		75 000,00					
* Comptes de régularisation-actif	160 740,53		160 740,53					

Nom ou Raison Sociale : **DISTRISOFT**

ETAT B6

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du **01/01/2002** au **31/12/2002**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org- Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	86 703,27	86 703,27						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	619 972,20		619 972,20					
* Clients et comptes rattachés	66 965 408,34	4 246 290,00	62 719 118,34	4 446 296,03	221 182,56		904 280,40	17 625 616,50
* Personnel	1 332,00		1 332,00					
* Etat	10 730 389,09		10 730 389,09			10 730 389,09		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs								
* Comptes de régularisation-actif	118 011,89		118 011,89					

Nom ou Raison Sociale : **DISTRISOFT**

ETAT B6

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du **01/01/2001** au **31/12/2001**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	86 703,27	80 703,27	6 000,00					
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 684 552,17		1 684 552,17					
* Clients et comptes rattachés	52 460 134,87	987 932,97	48 083 286,06	3 388 915,84			1 569 027,09	9 986 244,63
* Personnel	9 135,00		26 815,00					
* Etat	8 557 111,84		8 557 111,84			8 557 111,84		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs								
* Comptes de régularisation-actif	123 903,13		123 903,13					

Nom ou Raison Sociale : **DISTRISOFT**

ETAT B7

TABLEAU DES DETTES

Exercice du **01/01/2003** au **31/12/2003**

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entre- prises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT								
* Fournisseurs et comptes rattachés	37 761 239,97	53 803,73	37 707 436,24		31 726 325,20	124 782,60		2 491 017,82
* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
* Personnel	25 389,16		25 389,16					
* Organismes sociaux	147 796,20		147 796,20			147 796,20		
* Etat	14 670 599,72		14 670 599,72			14 670 599,72		
* Compte d'associés	0,00	0,00						
* Autres créanciers	376 643,92		376 643,92					
* Comptes de régularisation - Passif	49 017,00		49 017,00					

Nom ou Raison Sociale : **DISTRISOFT**

ETAT B7

TABLEAU DES DETTES

Exercice du **01/01/2002** au **31/12/2002**

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entrep- rises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT								
* Fournisseurs et comptes rattachés	52 547 015,26		52 547 015,26		48 032 531,57			2 041 636,67
* Clients créditeurs, avances et acomptes	121 664,00		121 664,00					
* Personnel	24 881,38	15 590,22	9 291,16					
* Organismes sociaux	143 164,81		143 164,81			143 164,81		
* Etat	12 912 324,87		12 912 324,87			12 912 324,87		
* Compte d'associés	19 380,16	19 380,16						
* Autres créanciers	0,00							
* Comptes de régularisation - Passif	94 685,22		94 685,22					

Nom ou Raison Sociale : **DISTRISOFT**

ETAT B7

TABLEAU DES DETTES

Exercice du **01/01/2001** au **31/12/2001**

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	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	42 817 986,26		42 817 986,26		40 414 416,98			298 082,76
* Clients créditeurs, avances et acomptes								
* Personnel	23 759,31		23 759,31					
* Organismes sociaux	178 714,59		178 714,59			178 714,59		
* Etat	8 616 613,64		8 616 613,64			8 616 613,64		
* Compte d'associés	1 199 998,38	19 380,16	1 180 618,22					
* Autres créanciers	117 804,80	117 804,80						
* Comptes de régularisation - Passif	36 825,66		36 825,66					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du **01/01/2003** au **31/12/2003**

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture.
*Sûretés données					
BCM	300 000,00	Nantissement sur M & O	09/12/1993	Garantie de crédit	300 000,00
BCM	1 050 000,00	Nantissement sur F C	19/02/1998	Garantie de crédit	1 050 000,00
BMCi	19 000 000,00	Nantissement sur F C	17/09/2001	Garantie de crédit	19 000 000,00
SGMB	8 000 000,00	Nantissement sur F C	22/09/2003	Garantie de crédit	8 000 000,00
*Sûretés reçues		Néant			

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

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

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

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

Exercice du **01/01/2003** au **31/12/2003**

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	Néant	Néant
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	Néant	Néant
* autres engagements donnés		
Caution personnelle		
Délégation d'assurance vie		
TOTAL (1)	0,00	0,00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	29 267 723,00	
* Autres engagements reçus		
TOTAL (1)	0,00	0,00

Nom ou Raison Sociale : **DISTRISOFT**

ETAT C1

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital

Dirhams

Exercice du **01/01/2003** au **31/12/2003**

Nom, Prénom ou Raison Sociale des Principaux Associés 1	A d r e s s e	NOMBRE DE TITRES		Valeur Nominale de Chaque Action ou parts Sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice Précédent	Exercice Actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
KARIM RADI BENJELLOUN	11, allée abdellah belhaj casa- anfa	6 482	31 160	100	3 116 000		3 116 000
NAJIB HAKIM BELMAACHI	20, rue ksar labdir casa	6 482	31 160	100	3 116 000		3 116 000
SAID RKAIBI	108, bd ghandi casa	5 999	28 838	100	2 883 800		2 883 800
KHALID EL HARIRY	4, rue menara hay el hanae casa	3 600	17 303	100	1 730 300		1 730 300
YOUNESS EL HIMDY	9, rue abou al faid al misri casa	2 400	-	100	-		-
CAPITAL MOROCCO	47, Esplanade St Helier, Jersey	-	11 536	100	1 153 600		1 153 600
SELWA TAZI SIDQUI	11, allée abdellah belhaj casa- anfa	1	1	100	100		100
GHITA KITTANE	20, rue ksar labdir casa	1	1	100	100		100
Wafa BELMAACHI	108, bd ghandi casa	1	1	100	100		100
TOTAUX		24 966	120 000		12 000 000		12 000 000

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

Exercice du 01/01/2003 au 31/12/2003

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du 30/06/2003)		* Réserve légale	29 583,20
* Report à nouveau		* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Tantièmes	
* Resultat net de l'exercice	4 767 467,35	* Dividendes	737 884,15
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres Prélèvements		* Report à nouveau	4 000 000,00
	4 767 467,35		4 767 467,35

ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2002 au 31/12/2002

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du 29/06/2002)		* Réserve légale	7 939,37
* Report à nouveau		* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Tantièmes	
* Resultat net de l'exercice	158 787,37	* Dividendes	
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres Prélèvements		* Report à nouveau	150 848,00
	158 787,37		158 787,37

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

Exercice du 01/01/2001 au 31/12/2001

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du)		* Réserve légale	92 137,43
* Report à nouveau		* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Tantièmes	
* Resultat net de l'exercice	1 842 748,69	* Dividendes	1 180 618,22
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres Prélèvements		* Report à nouveau	569 993,04
	1 842 748,69		1 842 748,69

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

Date de clôture (1)	31/12/2003
Date d'établissement des états de synthèse (2)	31/03/2004
(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 du synthèses	

**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 événements
	* Favorables Néant * Défavorables