



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

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

Exercice du 01.07 au 31.12.07

	Exercice	Exercice précédent
1 + Ventes de Marchandises (en l'état)	341 686 614,57	298 218 335,34
2 - Achats revendus de marchandises	266 842 107,58	229 033 007,26
<b>I = MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>74 844 506,99</b>	<b>69 185 328,08</b>
II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	154 668 264,35	124 698 815,90
3 Ventes de biens et services produits	150 586 730,60	121 176 097,63
4 Variation stocks produits		
5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4 081 533,75	3 522 718,27
III - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	122 729 548,42	98 031 555,49
6 Achats consommés de matières et fournitures	94 981 546,71	74 108 792,40
7 Autres charges externes	27 748 001,71	23 922 763,09
IV = VALEUR AJOUTEE (III-III)	106 783 222,92	95 852 588,49
V + Subventions d'exploitation		
9 - Impôts et taxes	-954 566,00	-984 334,50
10 - Charges de personnel	-49 362 485,39	-44 746 005,47
= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	56 466 171,53	50 122 248,52
= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11 + Autres produits d'exploitation	151 427,00	189 835,16
12 - Autres charges d'exploitation	-746 052,35	-925 416,20
13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 835 293,50	2 052 054,44
14 - Dotations d'exploitation	-10 103 324,60	-9 672 904,35
VI = RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	47 603 515,08	41 765 817,57
VII +/- RESULTAT FINANCIER	2 133 654,66	-1 643 185,70
VIII = RESULTAT COURANT	49 737 169,74	40 122 631,87
IX +/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	17 341 594,51	880 853,72
15 - Impôts sur les résultats	-8 739 679,43	-13 154 701,44
<b>X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>58 339 084,82</b>	<b>27 848 784,15</b>

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

	Exercice	Exercice précédent
1 Résultat net de l'exercice	58 339 084,82	27 848 784,15
Bénéfice +	58 339 084,82	27 848 784,15
Partie -		
2 + Dotations d'exploitation (1)	7 860 424,49	7 430 121,47
3 + Dotations financières (1)		
4 + Dotations non courantes(1)	9 500 000,00	2 800 000,00
5 - Reprises d'exploitation(2)		
6 - Reprises financières(2)		
7 - Reprises non courantes(2)	-8 597 531,69	-3 617 643,10
8 - Produits des cessions d'immobilisation	-20 138 920,00	-94 988,97
9 + Valeurs nettes d'amortissements, des immo. cédées	1 738 037,28	94 690,49
<b>I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>48 701 094,90</b>	<b>34 190 964,04</b>
10 Distributions de bénéfices	-17 379 808,00	-7 379 100,00
<b>II AUTOFINANCEMENT</b>	<b>31 433 286,90</b>	<b>26 811 864,04</b>

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

**ETAT DES DEROGATIONS**

NATURE DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	IMPACT SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation		NEANT

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Nature des changements	Justifications du changement	IMPACT SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation		NEANT

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS**

\* Immobilisations corporelles

	2006	ACQUISITIONS	CESSIONS	RETRAIT	2007
<b>VALEURS BRUTES</b>					
Terrains	9 427 867,95		448 000,00		8 979 867,95
Constructions	9 455 705,96	4 930 965,71	1 624 870,80		12 761 800,87
Installations Techniques, matériel et Outils	5 795 836,83	592 080,47			6 387 917,30
Matériel transport	10 915 901,35	2 016 271,72	293 895,66		12 638 277,41
Mobilier, matériel bureau, et aménagement	18 550 672,88	7 285 870,65	985 669,06		24 850 874,47
Autres immobilisations corporelles	30 711 110,44	5 922 240,85	128 194,00		36 505 157,29
Immobilisations corporelles en cours	2 048 791,90	18 785 314,51		10 878 203,60	9 955 902,81
	<b>86 905 887,30</b>	<b>39 532 743,91</b>	<b>3 480 629,52</b>	<b>10 878 203,60</b>	<b>112 079 798,10</b>
<b>Moins amortissements</b>					
Terrains					
Constructions	6 423 114,08	230 177,93	479 404,97		6 173 887,04
Installations Techniques, matériel et Outils	4 205 270,71	346 653,49			4 551 924,20
Matériel transport	7 554 787,94	1 376 253,47	290 117,93		8 640 923,48
Mobilier, matériel bureau, et aménagement	13 200 181,06	1 374 153,93	862 907,02		13 711 427,97
Autres immobilisations corporelles	20 989 448,07	3 315 891,19	110 162,32		24 195 176,94
Immobilisations corporelles en cours				0,00	57 273 339,63
	<b>52 372 802,26</b>	<b>6 643 130,01</b>	<b>1 742 592,24</b>	<b>0,00</b>	<b>57 273 339,63</b>
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES</b>	<b>34 533 085,04</b>	<b>32 889 613,90</b>	<b>1 738 037,28</b>	<b>10 878 203,60</b>	<b>54 806 458,47</b>

**ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CRÉDIT BAIL**

MILLIERS DH

ENGAGEMENTS DONNES	Montant 2007	Montant 2006
- Avals et cautions		
- Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
- Autres engagements donnés		
* crédit enlèvement douane et autres	6 100 000,00	6 100 000,00
* Caution fiscale		
* Cautions marchés	28 880 064,46	20 322 208,48
<b>Total (1)</b>	<b>34 980 064,46</b>	<b>26 422 208,48</b>
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montant 2007	Montant 2006
- Avals et cautions		
- Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>		

**TABLEAUX DE FINANCEMENT POUR LES EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE**

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE		VARIATIONS (A - B)	
	2007	2006	EMPLOIS C	RESSOURCES D
FINANCEMENT PERMANENT	312 180 353,80	270 006 608,67		42 173 745,13
MOINS ACTIF IMMOBILISE	61 416 073,63	42 759 571,42	18 656 502,21	
<b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL</b>	<b>250 764 280,17</b>	<b>227 247 037,25</b>	<b>23 517 242,92</b>	
ACTIF CIRCULANT	397 006 756,07	365 977 826,76	31 028 929,31	
MOINS PASSIF CIRCULANT	155 431 562,35	143 496 588,46	11 944 993,89	
<b>BESON DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	<b>241 875 173,72</b>	<b>222 491 239,30</b>	<b>19 383 935,42</b>	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)	9 189 106,45	4 755 798,93	4 433 307,52	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
- AUTOFINANCEMENT		31 433 286,90		26 811 864,04
- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		48 701 094,90		34 190 964,04
- DISTRIBUTION DE BENEFICES	17 267 808,00		7 379 100,00	
- CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS		31 730 939,63		1 016 392,31
- RETRAIT D'IMMOB. CORPOR. (VIREMENT)		10 878 207,80		364 988,97
- CESSIONS D'IMMOB. CORPOREL		19 935 400,00		317 750,00
- CESSIONS D'IMMOB. FINANCIER		317 750,00		
- RECUPERATIONS IMMOB.		599 572,13		651 403,34
- AUGMENT. DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES				100 000 280,00
- AUGMENT. DE CAPITAL, APPORTS				100 000 280,00
- SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENTS				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (NETTES DE PRIMES DE REMBOUR.)				
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES</b>		<b>63 164 226,83</b>		<b>127 828 536,35</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
- ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBIL.	39 646 983,91		16 419 788,89	
- ACQUISITIONS D'IMMOB. EN NON VALEURS			9 084 472,57	
- ACQUISITIONS D'IMMOB. CORPOREL	39 532 743,91		9 421 296,32	
- ACQUISITIONS D'IMMOB. FINANCIER	114 240,00			
- AUGMENT. DES CREANCES IMMOB.			912 000,00	
- REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES				
- REMBOURSEMENT DE DETTES DE FINANCE.				
- EMPLOIS EN NON VALEURS				
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES</b>	<b>39 646 983,91</b>	<b>0,00</b>	<b>16 419 788,89</b>	<b>0,00</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOB.</b>	<b>19 083 835,42</b>	<b>19 083 835,42</b>	<b>91 738 888,42</b>	<b>91 738 888,42</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>-4 433 307,52</b>	<b>0,00</b>	<b>20 469 779,04</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>63 164 226,83</b>	<b>63 164 226,83</b>	<b>127 828 536,35</b>	<b>127 828 536,35</b>

**TABLEAU DES DETTES**

MILLIERS DH

Au 31 décembre 2007

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et Montant en devises	Montant vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montant vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>De financement</b>							
Emprunt obligataires							
Autres dettes de financement							
<b>Du passif circulant</b>							
Fournisseurs et comptes rattachés	110 778		110 778				22 383
Clients créditeurs, avances et acomptes	3 372		3 372				
Personnel	3 670		3 670				
Organismes sociaux	4 878		4 878				
Etat	27 223		27 223				
Comptes d'associés							
Autres créanciers	3 475		3 475				
Comptes de régularisation-passif	19		19				

\* Contrevalleur en euros

5 232

**TABLEAU DES CREANCES**

MILLIERS DH

Au 31 décembre 2007

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et Montant en devises	Montant vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montant vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>De l'actif immobilisé</b>							
Prêts immobilisés	3 007	2 829	177				
Autres créances financières	47	47					
<b>De l'actif circulant</b>							
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes							
Clients et comptes rattachés	140 817		140 817		24 793		21 458
Personnel	406		406				
Etat	23 289		23 289				
Comptes d'associés							
Autres débiteurs	681		681				
Comptes de régularisation-actif	173		173				

**FENIE BROSSETTE**

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007**

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de la société FENIE BROSSETTE au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société FENIE BROSSETTE au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Le 28 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

*A. Belkasm*  
A. Belkasm  
Associé

KPMG

*Fouad Lahgazi*  
Fouad Lahgazi  
Associé