



الشركة المغربية للأسمدة
Société Marocaine des Fertilisants

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 115 000 000. DH

R.C. CASA N° 31581 I. F. N° 02220793 PATENTE N° 35511276

C.N.S.S. N° 1506289-1588138-1573973

AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES

Messieurs les actionnaires de la " SOCIÉTÉ MAROCAINE DES FERTILISANTS " SA – Fertima sont convoqués à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, qui aura lieu le **19 Juin 2008 à 10h30 mn**, au siège social de la Société, à l'effet de délibérer sur les points suivants de l'ordre du jour :

- 1- Examen et approbation du rapport de gestion établi par le Conseil d'Administration relatif à l'activité et aux opérations de la société au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2007;
- 2- Examen et approbation du rapport général des Commissaires aux comptes concernant le même exercice ;
- 3- Approbation des états de synthèse relatifs audit exercice ;
- 4- Quitus au Conseil d'Administration ;
- 5- Lecture et approbation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatifs aux conventions réglementées, visées à l'article 56 de la loi 17-95 ;
- 6- Décharge aux Commissaires aux Comptes ;
- 7- Affectation des résultats ;
- 8- Fixation du montant des jetons de présence à allouer au Conseil d'Administration;
- 9- Questions diverses.

Les actionnaires peuvent assister à l'Assemblée Générale sur simple justification de leur identité, à condition soit d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'Assemblée, s'ils sont titulaires d'actions nominatives, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé, s'ils sont titulaires d'actions au porteur.

Un actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire, ou par son tuteur, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant, sans qu'il soit nécessaire que ces derniers soient personnellement actionnaires.

Les actionnaires ou leurs mandataires pourront consulter les documents suivants au siège social et s'en faire délivrer copie :

- L'ordre du jour et le texte des projets de résolutions ;
- L'inventaire des éléments de l'actif et du passif ;
- Les états de synthèse de l'exercice écoulé ;
- Le rapport des Commissaires aux Comptes ;
- Le projet de rapport du Conseil d'Administration ;
- La liste des actionnaires.

Conformément à l'article 117 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins deux pour cent du capital social a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour.

Toute demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour, doit être adressée au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de dix jours à compter de cette publication.

LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

PROJET DE RESOLUTIONS A SOUMETTRE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 19 JUI 2008

PREMIERE RESOLUTION : APPROBATION DU RAPPORT DE GESTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion relatif à l'activité et aux opérations de la société au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2007, approuve ledit rapport sans réserve.

DEUXIEME RESOLUTION : APPROBATION DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes concernant l'exercice 2007, approuve ledit rapport sans réserve.

TROISIEME RESOLUTION : APPROBATION DES ETATS DE SYNTHESE

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance des états de synthèse de la société relatifs à l'exercice 2007, approuve sans réserve lesdits états de synthèse ainsi que l'ensemble des comptes de la société relatifs audit exercice tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans le rapport de gestion et celui des Commissaires aux Comptes.

QUATRIEME RESOLUTION : QUITUS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne, en conséquence, quitus entier, définitif et sans réserve au Conseil d'Administration de l'accomplissement de ses fonctions au 31 Décembre 2007.

CINQUIEME RESOLUTION : APPROBATION DU RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant des articles 56 et suivant de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes et de l'article 23 des statuts prend acte du contenu du rapport et approuve la convention en cours ainsi que la nouvelle convention pour laquelle le Conseil d'Administration a donné son accord de principe en date du 07 novembre 2007.

SIXIEME RESOLUTION : DECHARGE AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale Ordinaire donne acte à KPMG et AFEC CONSEIL de l'accomplisse-

ment de leur mission en tant que Commissaires aux Comptes de la société, au titre de l'exercice 2007, conformément aux dispositions statutaires, à la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes et aux dispositions de l'article 35 du dahir portant loi n° 1-93-147 du 6 Juillet 1993, tant au titre de leur rapport général qu'au titre de leur rapport spécial.

Elle leur donne décharge de l'accomplissement de leur mission.

SEPTIEME RESOLUTION : AFFECTATION DES RESULTATS

L'Assemblée Générale approuve l'affectation des résultats proposée par le Conseil d'Administration. En conséquence, elle décide d'affecter les résultats de l'exercice clos au 31 décembre 2007, soit un bénéfice net de 47.284.644,64 DH, auquel est ajouté le report à nouveau antérieur créditeur de 7.543.099,89 DH, soit au total, un résultat de 54.827.744,53 DH, de la manière suivante :

- Report à Nouveau	54 827 744,53 DH
- Dividendes	-11 500 000,00 DH
Nouveau Report à Nouveau	43 327 744,53 DH

Soit 10 DH par action, à régler aux actionnaires à partir du 15 Septembre 2008.

HUITIEME RESOLUTION : FIXATION DU MONTANT DES JETONS DE PRESENCE ALLOUES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'Assemblée Générale décide de fixer, au titre de l'exercice 2007, le montant brut des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration à 1 000 000 de Dirhams.

NEUVIEME RESOLUTION: POUVOIRS

L'Assemblée Générale Ordinaire donne mandat au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal en vue d'accomplir toutes les formalités prévues par la loi et en faire état là où besoin sera.

COMMUNICATION FINANCIÈRE



الشركة المغربية للأسمدة
Société Marocaine des Fertilisants

SITUATION PROVISoire DU BILAN AU 31/12/2007

BILAN ACTIF

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		BRUT	AMORTISSEMENT ET PROVISIONS	NET	NET 31-12-2006
	IMMOBILISATION EN NON VALEURS A	2 523 682,05	2 391 108,13	132 573,92	3 389 702,03
A	Frais préliminaires	475 710,07	475 710,07	-	-
C	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
T	Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 047 971,98	1 915 398,06	132 573,92	3 389 702,03
I	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES B	2 372 790,00	2 304 445,65	68 344,35	95 289,91
F	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 372 790,00	2 304 445,65	68 344,35	95 289,91
I	IMMOBILISATIONS CORPORELLES C	208 516 179,14	139 819 976,50	68 696 202,64	67 274 575,31
M	Terrains	12 085 629,28	-	12 085 629,28	13 085 629,28
O	Constructions	119 963 039,38	82 039 808,79	37 923 230,59	41 889 035,73
O	Installations techniques, matériel et outillage	56 230 689,23	46 541 672,41	9 689 016,82	10 701 481,73
B	Matériel de transport	2 674 640,52	2 674 640,52	-	48 512,04
I	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	9 921 530,04	8 528 698,48	1 392 831,56	1 126 797,28
L	Autres immobilisations corporelles	41 085,01	35 156,30	5 928,71	9 339,23
S	Immobilisations corporelles en cours	7 599 565,68	-	7 599 565,68	413 780,02
E	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES D	2 346 687,16	-	2 346 687,16	2 510 147,17
	Prêts immobilisés	1 667 069,01	-	1 667 069,01	1 879 249,02
	Autres créances financières	633 618,15	-	633 618,15	584 898,15
	Titres de participation	46 000,00	-	46 000,00	46 000,00
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF E	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	215 759 338,35	144 515 530,28	71 243 808,07	73 269 714,42
	STOCKS F	118 962 341,46	2 767 216,57	116 195 124,89	183 871 602,23
A	Marchandises	38 684 259,01	506 262,80	38 177 996,21	55 607 141,52
T	Matières et fournitures consommables	25 023 777,98	1 692 435,54	23 331 342,44	22 160 742,08
I	Produits finis	55 254 304,47	568 518,23	54 685 786,24	106 103 718,63
F	Produits en cours	-	-	-	-
F	Produits intermédiaires et résiduel	-	-	-	-
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT G	292 603 261,03	19 569 008,52	273 034 252,51	248 096 647,81
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes clients et comptes rattachés	2 302 340,68	19 569 008,52	2 302 340,68	5 973 177,92
C	Personnel	210 567 734,46	-	190 998 725,94	224 934 197,15
R	Etat	1 914 322,83	-	1 914 322,83	1 346 457,72
I	Autres débiteurs	12 684 126,09	-	12 684 126,09	12 501 800,77
C	Autres débiteurs	62 023 900,00	-	62 023 900,00	552 640,49
U	Comptes de régularisation actif	3 110 836,97	-	3 110 836,97	2 788 373,76
L	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-
N	ECARTS DE CONVERSION ACTIF I	27 079,28	-	27 079,28	1 034 135,20
T	(Eléments circulants)	-	-	-	-
	TOTAL II (F+G+H+I)	411 592 681,77	22 336 225,09	389 256 456,68	433 002 385,24
T	TRESORERIE ACTIF	59 491 159,22	-	59 491 159,22	43 776 777,06
R	Chèques et valeurs à encaisser	8 055 144,10	-	8 055 144,10	30 535 015,88
E	Banques, T.G et C.P	50 939 237,42	-	50 939 237,42	12 174 700,27
S	Caisses, Règles d'avances et accréditifs	496 777,70	-	496 777,70	1 067 060,91
O	TOTAL III	59 491 159,22	-	59 491 159,22	43 776 777,06
R	TOTAL GENERAL I+II+III	688 843 179,34	166 851 755,37	618 991 423,97	550 048 876,72

BILAN PASSIF

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT 31-12-2006
		CAPITAUX PROPRES	115 000 000,00
	Capital social ou personnel (1)	115 000 000,00	115 000 000,00
	Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé.....	-	-
	Réserve légale	11 500 000,00	11 500 000,00
	Autres réserves	24 332 986,94	24 332 986,94
	Report à nouveau (2)	7 543 099,89	27 557 461,73
	Resultat de l'exercice	47 284 644,64	-8 514 361,84
	Total des capitaux propres A	205 660 731,47	169 876 086,83
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES B	10 710 062,87	703 425,60
	Provisions réglementées	10 710 062,87	703 425,60
	DETTES DE FINANCEMENT C	0,00	0,00
	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES D	4 569 859,88	6 831 201,39
	Provisions pour risques	4 569 859,88	3 614 266,13
	Provisions pour charges	0,00	3 216 935,26
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF E	0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	220 940 654,22	177 410 713,82
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT F	117 538 109,01	135 876 194,05
	Fournisseurs et comptes rattachés	98 417 075,99	124 194 488,35
	Clients créditeurs, avances et acomptes	129 434,96	135 258,96
	Personnel	2 328 833,23	710 271,73
	Organismes sociaux	2 513 534,24	1 952 976,28
	Etat	11 320 171,72	5 072 519,46
	Comptes d'associés	70 000,00	70 000,00
	Comptes courants associés	0,00	0,00
	Autres créanciers	1 233 288,95	568 022,89
	Comptes de régularisation-passif	1 525 769,92	3 172 656,38
		0,00	0,00
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES G	27 079,28	1 034 135,18
	Diminution des dettes circulantes	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF H	1 260,00	921 413,80
	(Eléments circulants)	-	-
	TOTAL II (F+G+H)	117 566 448,29	137 831 743,03
	TRESORERIE PASSIF	181 484 321,46	234 806 419,87
	Crédits de trésorerie	181 192 162,24	197 039 753,74
	Banques (soldes créditeurs)	292 159,22	37 766 666,13
	TOTAL III	181 484 321,46	234 806 419,87
	TOTAL GENERAL I+II+III	519 981 423,97	550 048 876,72

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

	NATURE	OPERATIONS			TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	31-déc-2006
I	PRODUITS D'EXPLOITATION	747 829 284,62	1 525 949,11	749 355 233,73	836 044 036,82
	Ventes de marchandises (en l'état)	1 061 260,50	-	1 061 260,50	2 875 089,36
	Ventes de biens et services produits	795 914 863,52	18 018,87	795 932 882,39	874 783 921,13
	Variation de stocks de produits (+) (-) (1)	(50 849 414,16)	-	(50 849 414,16)	(45 433 388,01)
	Autres produits d'exploitation	-	1 507 930,24	1 507 930,24	309 799,48
	Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 702 574,76	-	1 702 574,76	3 508 614,86
	TOTAL I	747 829 284,62	1 525 949,11	749 355 233,73	836 044 036,82
II	CHARGES D'EXPLOITATION	722 857 003,93	1 230 367,07	724 087 371,00	823 226 778,32
	Achats revendus (2) de marchandises	586 232 683,08	46 370,38	586 279 053,46	680 580 180,91
	Achats consommés (2) de matières	26 357 535,38	749 633,64	27 107 169,02	28 366 498,94
	Autres charges externes	46 667 798,89	335 054,29	47 002 853,18	45 394 544,78
	Impôts et taxes	1 667 953,87	2 961,50	1 670 915,37	1 627 306,51
	Charges de personnel	49 116 076,74	96 347,26	49 212 424,00	54 278 767,17
	Dotations d'exploitation	12 814 955,97	-	12 814 955,97	12 979 480,01
	TOTAL II	722 857 003,93	1 230 367,07	724 087 371,00	823 226 778,32
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	24 972 280,69	295 582,04	25 267 862,73	12 817 258,50
IV	PRODUITS FINANCIERS	2 933 038,44	3 690,42	2 936 728,86	3 009 919,31
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2 924,99	-	2 924,99	2 925,00
	Gains de change	1 636 720,45	-	1 636 720,45	2 329 711,31
	Intérêts et autres produits financiers	259 257,82	3 690,42	262 948,24	66 481,16
	Reprises financières; transferts de charges	1 034 135,18	-	1 034 135,18	610 801,84
	TOTAL IV	2 933 038,44	3 690,42	2 936 728,86	3 009 919,31
V	CHARGES FINANCIÈRES	11 116 821,79	-	11 116 821,79	15 765 547,01
	Charges d'intérêts	9 673 556,33	-	9 673 556,33	13 557 230,43
	Pertes de change	1 416 186,18	-	1 416 186,18	1 174 181,40
	Dotations financières	27 079,28	-	27 079,28	1 034 135,18
	TOTAL V	11 116 821,79	-	11 116 821,79	15 765 547,01
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	(8 183 783,35)	3 690,42	(8 180 092,93)	(12 755 627,70)
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	16 788 497,34	299 272,46	17 087 769,80	61 630,80
	OPERATIONS	PROPRIETES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENT 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	L'EXERCICE PRECEDENT 31-déc-2006
VII	RESULTAT COURANT (report)	16 788 497,34	299 272,46	17 087 769,80	61 630,80
VIII	PRODUITS NON COURANTS	63 320 864,54	48 882,14	63 369 746,68	1 110 454,36
	Produits des cessions des immobilisations	62 068 400,00	-	62 068 400,00	345 731,00
	Autres produits non courants	986 707,86	48 882,14	1 035 590,00	537 360,63
	Reprises non courantes transferts de charges	265 756,68	-	265 756,68	227 362,73
	TOTAL VIII	63 320 864,54	48 882,14	63 369 746,68	1 110 454,36
IX	CHARGES NON COURANTS	20 289 349,02	3 358 615,82	23 647 964,84	5 282 982,63
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 092 960,22	-	1 092 960,22	15 955,62
	Autres charges non courantes	8 881 238,80	3 358 615,82	12 239 854,62	5 267 027,01
	Dotations non courantes aux	10 315 150,00	-	10 315 150,00	-
	TOTAL IX	20 289 349,02	3 358 615,82	23 647 964,84	5 282 982,63
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	43 031 515,52	-3 309 733,88	39 721 781,84	(4 172 528,27)
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	59 820 612,88	(3 010 481,22)	56 809 351,84	(4 110 397,47)
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	9 824 907,00	-	9 824 907,00	4 403 464,37
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)	50 295 105,86	(3 010 481,22)	47 284 644,64	(8 514 361,84)
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	814 083 187,60	1 578 521,67	815 661 709,27	840 164 410,46
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	763 788 081,74	4 588 982,89	768 377 064,63	848 878 772,33
XVI	RESULTAT NET (XIV-XV)	50 295 105,86	(3 010 481,22)	47 284 644,64	(8 514 361,84)

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

		Situation au 31/12/2007	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I	VENTES DE MARCHANDISES	796 994 142,89	877 659 010,49
2			

COMMUNICATION FINANCIÈRE

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I: SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice du 01/01/2007 Au 31/12/2007			
	Exercice 2007	Exercice Précédent 2006	Variation e-b	
Financement Permanent	220 940 654,22	177 410 713,82	0,00	43 529 940,40
Moins actif immobilisé	71 243 808,07	73 289 714,42	0,00	2 025 906,35
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	149 696 846,15	104 140 999,40	0,00	45 555 846,75
Actif circulant	389 256 496,68	453 002 345,24	0,00	43 745 928,54
Moins Passif circulant	117 964 446,28	137 831 743,03	20 286 294,74	0,00
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	271 890 008,39	295 170 642,21	0,00	23 480 633,82
TRESORERIE NETTE (Actif - Passif) (A-B)	-121 993 162,24	-191 029 642,91	69 036 480,57	0,00

II: EMPLOIS ET RESSOURCES

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
TOFINANCEMENT (A)	0,00	-5 921 892,94	-13 494 222,12	
Capacité d'autofinancement	0,00	5 578 107,98	305 777,89	
Distribution de bénéfices	11 500 000,00	0,00	13 800 000,00	
CHARGES ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	62 646 860,01	1 239 594,67	
Cessions d'immobilisations incorporelles	0,00	62 068 400,00	348 731,00	
Cessions d'immobilisations corporelles	0,00	578 460,01	893 863,67	
Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	
MENTION DES CAPITAUX PROPRES & ASSIMILÉS (C)	0,00	0,00	0,00	
Augmentation de capital, apports	0,00	0,00	0,00	
Subvention d'investissement	0,00	0,00	0,00	
MENTION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)	0,00	0,00	0,00	
nettes de primes de remboursement	0,00	0,00	0,00	
TOTAL I: RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	0,00	56 724 967,07	0,00	-12 254 627,45
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITION & AUGMENTATION DES IMMOBILISATIONS (E)	11 139 387,30	0,00	4 884 287,50	0,00
Acquisition d'immobilisations incorporelles	15 930,00		32 576,00	
Acquisition d'immobilisations corporelles dont immobil en cours	10 704 457,30		4 100 682,50	
Acquisition d'immobilisations financières	0,00		0,00	
Augmentation des créances immobilisées	415 000,00		761 000,00	
BOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
BOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
LOIS EN NON VALEURS (H)	29 733,02		18 737,91	
TOTAL II: EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	11 169 120,32	56 724 967,07	4 903 025,41	-12 254 627,45
ATTENTION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	0,00	23 480 633,82	0,00	27 482 416,65
ATTENTION DE LA TRESORERIE	89 036 480,57	0,00	10 338 793,79	
TOTAL GENERAL	80 205 600,89	80 205 600,89	15 237 789,20	15 237 789,20

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin exercice
		financières	Non courantes	d'exploitation	financières	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé						
2. Provisions Réglementées	703 425,60		10 200 000,00		193 362,73	10 710 062,87
3. Provisions durables pour risques & charges	6 831 200,89		115 150,00	462 162,30	3 289 328,71	4 569 859,88
SOUS TOTAL (A)	7 534 626,49		10 315 150,00	462 162,30	3 482 691,44	15 279 922,75
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	19 271 767,78					22 336 225,09
5. Autres Provisions pour risques et charges	1 034 135,18	27 079,28	0,00		1 034 135,18	27 079,28
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						
SOUS TOTAL (B)	20 305 902,96	27 079,28	0,00	0,00	1 034 135,18	22 363 304,37
TOTAL (A + B)	27 840 529,45	27 079,28	10 315 150,00	462 162,30	4 516 826,62	37 643 227,12

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus & non Recouvrés	Montants en Devise	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants sur Entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
Prêts Immobilisés	1 067 069,01		1 032 069,01	635 000,00				
Autres créances financières	633 618,15		633 618,15					
DE L'ACTIF CIRCULANT								
Fournisseurs débiteurs & avances	2 302 340,68		2 302 340,68					
Clients & comptes rattachés	190 998 725,84		29 906 108,38	58 282 483,58	102 720 183,89	12 303 410,24		18 878 872,33
Personnel	1 914 322,83							
Etat	12 884 126,09					12 884 126,09		
Comptes d'associés	0,00							
Autres débiteurs	62 023 900,00		62 023 900,00					
Compte de régularisation-actif	3 110 836,97		3 110 836,97					

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus & non Payés	Montants en Devise	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des Entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	0,00	0,00	0,00					
DU PASSIF CIRCULANT								
Fournisseurs & comptes rattachés	98 417 075,99		98 417 075,99	7 641 533,69				85 989 852,70
Clients créateurs, avances & acomptes	129 434,96		129 434,96					
Personnel	2 328 833,23		2 328 833,23					
Organismes sociaux	2 513 534,24		2 513 534,24					
Etat	11 320 171,72		11 320 171,72		11 320 171,72			
Comptes d'associés	70 000,00	70 000,00						
Autres créanciers	1 233 288,95	268 545,20	964 743,75					
Compte de régularisation-Passif	1 525 789,82		1 525 789,82					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date & lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					0,00
Sûretés reçues					

(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)

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
1	2	3	4	5	6	7	8
LE NOTRE	STIE IMMOBILIERE	400 000,00		1 000,00	1 000,00		
BANQUE POPULAIRE	BANQUE	VARIABLE		45 000,00	45 000,00		2 924,99
				46 000,00	46 000,00		2 924,99

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION		DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE		
		Acquisition	1917 par l'exercice pour de plus	cession	retrait			
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	5 710 883,78	29 733,02			0,00	3 216 934,76	2 523 682,04	
Frais préliminaires	475 710,07	0,00					475 710,07	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 235 173,71	29 733,02				3 216 934,76	2 047 971,97	
Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 356 860,00	15 930,00					2 372 790,00	
Immobilisation en recherche et dévelopt Brevets, marques, droits et val similaires	2 356 860,00	15 930,00					2 372 790,00	
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	199 121 440,78	10 708 457,30	0,00	1 858 996,43	1 226 870,93	0,00	1 945 844,43	208 516 179,15
Terrains	13 085 629,28	33 590,00			1 033 590,00		86 848,00	12 085 629,28
Constructions	119 846 044,39	203 843,00						119 963 039,39
Installations techniques, matériel et outill	53 602 469,63	769 223,17		1 858 996,43				56 230 689,23
Matériel de transport	2 847 521,45	0,00			172 880,93			2 674 640,52
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	9 284 911,00	657 019,04			20 400,00			9 921 530,04
Autres immobilisations corporelles	41 085,01							41 085,01
Immobilisations corporelles en cours	413 780,02	9 044 782,09					1 858 996,43	7 599 565,68

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice (2007)	Montants Exercice Précédent (2006)
- Avals et cautions (Avals Traités Maroc Phosphore)	60 256 187,50	65 934 102,50
- Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	0,00	3 216 935,26
- Autres engagements donnés		
- Cautions Administratives	4 196 390,55	3 236 928,15
TOTAL (1)	64 452 578,05	72 387 965,91

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

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
- Avals et cautions	N	E
- Autres engagements reçus	A	N
TOTAL	T	T

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		N E A N T
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		N E A N T
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		N E A N T

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		N E A N T
II. Changements affectant les règles de présentation		N E A N T

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER 2007 AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 28 juin 2006, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007. Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, conjoints, de la Société FERTIMA au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, 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.

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société FERTIMA S.A. 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 généralement admis au Maroc.

Le 27 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Pour KPMG Fouad Lahoud Expert Comptable

K.P.M.G.
11, Avenue Br Kacem, Souss - Rabat
Téléphone 212 37 63 37 02 (8 00)
Télécofax 212 37 63 37 11

Pour AFEC Conseil Abdelkhalik Hudi Expert Comptable

A.F.E.C. CONSEIL
Experts Comptables
Commissaires aux Comptes
206, Bd. Zerktouni - Casablanca
Tél: 022 29 16 44 - Fax: 022 29 39 54