

AVIS DE CONVOCATION

Les Actionnaires de la société anonyme STOKVIS NORD-AFRIQUE sont convoqués au siège social, le :

LUNDI 19 MAI 2008 A 15 HEURES

en Assemblée Générale Ordinaire annuelle, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2007
2. Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95
3. Approbation des comptes et affectation du résultat;
4. Fixation des jetons de présence;
5. Ratification de la cooptation d'un administrateur;
6. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

Les actionnaires ont le droit d'assister aux Assemblées Générales sur simple

justification de leur identité, dès lors que leurs titres sont libérés des versements exigibles, et inscrits au registre des actions nominatives, à son nom depuis cinq jours au moins avant la date de la réunion.

En cas d'action au porteur, la participation ou la représentation aux assemblées est subordonnée au dépôt des actions ou d'un certificat de dépôt délivré par

l'établissement dépositaire de ces actions au lieu indiqué par l'avis de convocation cinq jours au moins avant la date de la réunion.

Un actionnaire ne peut se faire représenter que par son conjoint, un ascendant, descendant ou par un autre actionnaire justifiant d'un mandat.

Des formules de pouvoir sont à la disposition des actionnaires au siège social.



TEXTE DES RESOLUTIONS PROPOSEES

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

PREMIERE RESOLUTION

RAPPORTS DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

ET RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et des rapports des Commissaires aux Comptes, sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007, approuve tels qu'ils lui ont été présentés, les comptes de cet exercice se soldant par un bénéfice net de 30.148.137,38 dirhams.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

Elle approuve expressément, chacune des modifications apportées aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation des comptes que le Conseil et le Commissaire aux Comptes lui ont signalées dans leurs rapports.

Elle approuve le montant global des dépenses et charges non déductibles des bénéfices assujettis à l'impôt sur les sociétés s'élevant à 460,00 dirhams et l'impôt correspondant d'un montant de 16.233.158,00 dirhams.

L'Assemblée Générale donne en conséquence, aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes, quitus et décharge quant à l'exécution de leur mandat respectif pour l'exercice écoulé.

DEUXIEME RESOLUTION

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE 56 DE LA LOI N° 17-95

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports des commissaires aux comptes, approuve les conclusions desdits rapports et les conventions qui y sont mentionnées, savoir :

- convention avec la filiale PACIFIC MOTORS, pour un montant mensuel de 90.000,00 DHS hors taxe ;

- les conventions de l'exercice 2006, reconduites au cours de l'exercice 2007.

TROISIEME RESOLUTION

AFFECTATION DES RESULTATS

L'assemblée générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2007, s'élevant à 30.148.137,38 dirhams de la manière suivante ;

Report à nouveau antérieur.....605.710,93 DHS

Bénéfice de l'exercice avant impôt.....46.381.295,38 DHS

A déduire :

- Impôt sur les Sociétés.....16.233.158,00 DHS

Bénéfice net d'impôt.....30.148.137,38 DHS
- Réserve Légale.....1.507.406,87 DHS
Bénéfice distribuable.....28.640.730,51 DHS

Que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :
- Dividende, à raison de 20,00 DHS l'action, soit

..... 18.390.300,00 DHS

- Solde à reporter en report à nouveau... 10.250.430,51 DHS

Ce qui porte le compte « Report à Nouveau » à la somme totale de **10.856.141,44 DHS.**

QUATRIEME RESOLUTION

FIXATION DES JETONS DE PRESENCE

L'assemblée générale fixe à la somme de CENT QUATRE VINGT MILLE (180.000) dirhams, le montant annuel des jetons de présence à répartir entre les administrateurs pour l'exercice en cours.

CINQUIEME RESOLUTION

RATIFICATION DE LA COOPTATION D'UN ADMINISTRATEUR

L'assemblée générale décide de ratifier la cooptation de Monsieur Mehdi ALJ, en qualité d'administrateur de la société, en adjonction des membres actuellement en fonction, pour une durée de six années qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui statuera sur les comptes de l'exercice 2013.

SIXIEME RESOLUTION

POUVOIRS POUR L'ACCOMPLISSEMENT DES FORMALITES LEGALES

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée pour accomplir toutes formalités qui seront nécessaires pour le dépôt des états de synthèse et des rapports des Commissaires aux Comptes, au Greffe du Tribunal, dans le délai de trente (30) jours à compter de la date de la présente assemblée, conformément à l'article 158 de la loi n° 17-95.

LE PRESIDENT

EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007

BILAN ACTIF

	BRUT	ATProv	NET	Net (N-1)
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations en non valeur (A)	6 165 803,28	728 381,33	5 437 421,95	107 493,26
Frais Préliminaire	810 000,00	82 500,00	727 500,00	
Charges à répartir/Plusieurs Ex	5 355 803,28	645 881,33	4 699 921,95	107 493,26
Immobilisations incorporelles (B)	31 000,00	0,00	31 000,00	31 000,00
Brevets, Marques	31 000,00		31 000,00	31 000,00
Immobilisations corporelles (C)	12 183 384,53	7 674 255,63	4 509 128,90	3 540 091,80
Constructions	1 039 361,25	129 372,68	909 988,57	552 185,78
Installations Techniques, Matériels et Outillages	2 759 472,82	1 723 880,87	1 035 591,95	275 121,33
Matériels de Transport	1 103 720,92	688 148,05	415 572,87	567 258,56
Mobilier, Mat de Bureau et Aménagement	7 280 830,54	5 122 843,23	2 157 987,31	2 145 525,11
Immobilisations Financières (D)	18 713 519,60	1 721 554,00	16 991 965,60	13 298 865,60
Prêt immobilisé			806 900,00	
Autres créances Financières	321 029,00	277 229,00	43 800,00	43 800,00
Titres de Participations	18 365 990,60	1 444 325,00	16 921 665,60	12 421 665,60
Autres titres immobilisés	26 500,00		26 500,00	
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	37 093 707,41	10 124 190,96	26 969 516,45	16 977 450,66
ACTIF CIRCULANT				
Stocks (F)	265 078 121,34	2 446 044,72	262 632 076,62	107 014 716,24
Marchandises	196 482 544,41	2 446 044,72	194 036 499,69	99 149 391,58
Produits en cours (Chantiers)	6 595 576,93		6 595 576,93	7 865 324,66
Créances de facilité circulant (G)	400 153 925,17	25 339 452,11	374 814 473,06	290 143 628,37
Fournisseurs avancés et acomptes	11 297 167,41	33 001,67	11 264 165,74	11 302 281,73
Clients et Comptes rattachés	303 648 634,27	17 955 960,63	285 692 673,64	230 978 469,32
Personnels - Débiteurs	2 187 321,78	51 314,42	2 136 007,36	432 353,46
Etat - Débiteur	46 717 584,27		46 717 584,27	33 966 917,45
Comptes Associés - Débiteurs	389 763,00		389 763,00	4 714 083,08
Autres Débiteurs	35 401 963,71	7 289 175,19	28 112 788,52	8 154 001,67
Comptes de régularisation - actif	511 860,73		511 860,73	556 541,66
TOTAL ACTIF CIRCULANT	605 232 046,51	27 785 496,83	577 446 549,68	397 158 344,61
TRESORERIE - ACTIF				
Chèques & Valeurs à encaisser	4 500 291,65		4 500 291,65	3 323 223,79
Banques	109 073 491,45		109 073 491,45	5 661 846,85
Caisses	325 957,26		325 957,26	449 600,00
TOTAL TRESORERIE - ACTIF	113 899 740,36	0,00	113 899 740,36	9 634 670,64
TOTAL GENERAL "ACTIF"	756 225 494,28	37 909 687,79	718 315 806,49	423 770 465,91

BILAN PASSIF

	VALEUR	Net (N-1)
CAPITAUX PROPRES (A)	220 253 364,31	90 505 456,93
Capital Social	91 951 500,00	23 561 200,00
Prime d'émission	90 112 470,00	
Réserve Légale	2 356 120,00	2 356 120,00
Autres Réserves	5 079 426,00	26 395 799,00
Report à Nouveau	605 710,93	17 941 978,27
Resultat Net de l'exercice	30 148 137,38	20 250 369,66
DETTES DE FINANCEMENTS (C)	13 745 000,00	19 369 524,00
ASM / BMCE	13 745 000,00	19 369 524,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	39 608,10	39 608,10
Provisions pour risques	39 608,10	39 608,10
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	248 733 420,33	158 518 285,70
Fournisseurs et comptes rattachés	210 422 947,55	116 527 396,06
Clients avances et acomptes	3 017 585,05	6 548 916,79
Personnel	1 047 422,41	1 686 296,31
Organismes sociaux	1 632 258,48	2 153 827,42
Etat	25 975 319,44	26 747 434,33
Comptes d'associés	2 326 435,86	367 602,50
Autres créanciers	6 111 590,27	267 128,38
Comptes de régularisation - Passif	3 699 861,27	4 219 681,91
ECARTS DE CONVERSION - Passif (Elements Circulants) H	398 160,15	0,00
Ecarts de conversion / Fournisseurs étrangers	398 160,15	0,00
TRESORERIE - PASSIF	235 146 253,60	155 337 591,18
Crédits de trésorerie	90 744 288,00	102 010 000,00
Banques soldes créditeurs	144 401 965,60	53 327 591,18
TOTAL GENERAL "PASSIF"	718 315 806,49	423 770 465,91

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES

	Ex en cours	Ex antérieur	Total	Net (N-1)
1- PRODUITS D'EXPLOITATION				
Chiffre d'Affaires				
Ventes de marchandises	567 565 541,95		567 565 541,95	464 575 374,02
Ventes de biens et services	7 833 348,79		7 833 348,79	5 419 240,82
Total du chiffre d'affaires	565 398 890,74		565 398 890,74	469 994 614,84
Autres produits d'exploitation	5 616 711,72		5 616 711,72	3 202 268,61
Reprises/ Provisions, transferts de charges	19 080 859,49		19 080 859,49	5 541 174,50
TOTAL DE PRODUITS D'EXPLOITATION	590 096 461,95		590 096 461,95	478 742 057,95
2- CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	479 727 768,54		479 727 768,54	404 576 569,96
Achats consommés de matières & fournitures	4 513 452,04		4 513 452,04	3 715 372,37
Autres charges externes	32 048 946,66		32 048 946,66	22 883 793,63
Impôts et taxes	723 832,25		723 832,25	646 623,99
Charges de personnel	22 165 770,22		22 165 770,22	18 577 710,55
Autres charges d'exploitation	584 220,88		584 220,88	2 985 013,91
Dotations d'exploitation	4 565 322,10		4 565 322,10	15 879 512,84
3- RESULTAT D'EXPLOITATION			45 667 149,26	9 477 460,89
4- PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation	120,00		120,00	
Gains de changes	13 079 771,14		13 079 771,14	7 559 006,21
Intérêts et autres produits financiers	5 263 113,11		5 263 113,11	4 941 747,57
Reprises financières, transferts de charges				185 479,44
5- CHARGES FINANCIERES	17 664 164,69		17 664 164,69	11 625 859,05
Charges d'intérêts bancaires	16 312 674,02		16 312 674,02	9 776 818,51
Pertes de changes	1 351 490,67		1 351 490,67	1 710 426,04
Dotations financières				130 614,50
6- RESULTAT FINANCIER			678 839,56	1 060 374,17
7- RESULTAT COURANT				
			46 345 988,82	10 537 834,86
8- PRODUITS NON COURANT				
Produits de cessions des immobilisations	225 500,00		225 500,00	28 290 749,87
Autres produits non courants		127 528,58	127 528,58	589 505,96
9- CHARGES NON COURANTES	317 722,02		317 722,02	7 930 253,12
Valeurs nettes d'amortissement des Immo cédées	317 262,02		317 262,02	7 404 429,27
Autres charges non courantes	460,00		460,00	525 823,85
8- RESULTAT NON COURANTES	-92 222,02	127 528,58	35 306,56	20 950 002,81
10- RESULTAT AVANT IMPOTS				
			46 381 295,38	31 487 837,67
11- IMPOTS SUR LE RESULTAT				
			16 233 158,00	11 237 478,00
12- RESULTAT NET				
			30 148 137,38	20 250 359,67
13- TOTAL PRODUITS				
			608 792 494,78	520 308 547,10
14- TOTAL CHARGES				
			578 644 357,40	500 058 187,43
15- RESULTAT NET				
			30 148 137,38	20 250 359,67

DETAIL DES POSTES DU CPC (charges)

	Montant	Exercice Précédent
1- CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats revendus de marchandises		
Achat de marchandises	571 362 644,30	315 862 731,20
Variation des stocks de marchandises	-91 634 675,72	12 690 137,20
Total	479 727 768,54	328 552 928,40
Achats consommés de matières et fournitures		
Achats non stockés de matières et fournitures	4 513 452,04	2 808 892,87
Reste du poste des achats non stockés de matières et fournitures		2 200,00
Total	4 513 452,04	2 811 092,87
Autres charges externes		
Locations et charges locatives	3 082 504,34	428 470,00
Redevances de crédits bail	4 166 753,39	3 500 155,77
Entretien et réparation	1 796 569,09	1 101 427,04
Primes d'assurance	723 721,72	705 793,19
Rémunérations du personnel externe à L'ets	360 342,74	
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	5 251 702,49	4 041 138,09
Transports	1 732 904,69	750 365,71
Déplacements missions et réceptions	4 742 013,30	3 742 563,33
Reste du poste des charges externes	10 181 434,30	5 265 269,15
Total	32 048 946,66	19 537 182,48
Impôts et taxes		
Impôts et taxes directes	314 371,59	193 082,34
Reste du poste charges impôts et taxes	409 460,66	335 157,33
Total	723 832,25	528 240,27
Charges de personnel		
Rémunérations du personnel	16 163 186,78	11 462 138,33
Charges sociales	4 157 990,90	2 645 871,09
Reste du poste des charges de personnel	1 844 592,54	1 668 891,72
Total	22 165 770,22	15 776 901,14
Autres charges d'exploitation		
Rémunérations du personnel	100 000,00	100 000,00
Reste du poste autres charges d'exploitation	584 220,88	826 469,18
Total	684 220,88	926 469,18
2- CHARGES FINANCIERES		
Autres charges financières		
Charges d'intérêts	16 312 674,02	4 813 864,31
Pertes de changes	1 351 490,67	605 595,30
Reste du poste charges financières		
Total	17 664 164,69	5 219 460,21
3- CHARGES non courantes		
Autres charges non courantes		
Pénalités et amendes fiscales et pénales	460,00	
Créances devenues irrécouvrables		88 538,50
Reste du poste charges non courantes	317 262,02	10 863 242,69
Total	317 722,02	10 951 781,19

DETAIL DES POSTES DU CPC (produits)

	Montant	Exercice Précédent
1- PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises		
Ventes de marchandises au Maroc	557 565 541,95	464 575 374,02
Reste du poste des ventes de marchandises		
Total	557 565 541,95	464 575 374,02
Ventes des biens et services produits		
Ventes de services au Maroc	2 280 000,00	600 000,00
Reste du poste de ventes de biens et services	5 553 348,79	4 819 240,82
Total	7 833 348,79	5 419 240,82
Variation des stocks		
Variation des stocks des biens de produits		
Variation des stocks des services de produits		
Variation des stocks des produits encours		
Total	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation		
Produits divers	5 616 711,72	3 202 268,61
Total	5 616 711,72	3 202 268,61
Reprise d'exploitation - Transfert des charges		
Reprises	12 976 050,50	3 101 847,14
Transferts des charges	6 104 808,99	2 439 327,36
Total	19 080 859,49	5 541 174,50
2- PRODUITS FINANCIERS		
Intérêts et autres produits financiers	5 263 113,11	4 941 747,57
Intérêts et produits assimilés		
Reste du poste intérêts et autres produits financiers	13 079 891,14	7 744 485,65
Total	18 343 004,25	12 686 233,22

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

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

		Exercice	Exercice Précédent	
1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	557 565 541,95	464 575 374,02
2	-	Achats revendus de marchandises	479 727 768,54	404 576 569,96
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	77 837 773,41	59 998 804,06
3	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	7 833 348,79	5 419 240,82
4	-	Ventes de biens et services produits	7 833 348,79	5 419 240,82
5	-	Variation stocks produits		
6	-	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
II	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	36 562 398,70	26 599 166,00
7	-	Achats consommés de matières et fournitures	4 513 452,04	3 715 372,37
8	-	Autres charges externes	32 048 946,66	22 883 793,63
III	=	VALEUR AJOUTEE ((II+III))	49 108 723,50	38 818 878,88
9	-	Impôts et taxes	723 832,25	646 623,99
10	-	Charges de personnel	22 165 770,22	18 577 710,55
IV	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	26 219 121,03	19 594 544,34
11	+	Autres produits d'exploitation	5 616 711,72	3 202 268,61
12	-	Autres charges d'exploitation	684 220,88	2 985 013,91
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	19 080 859,49	5 541 174,50
14	-	Dotations d'exploitation	4 565 322,10	15 879 512,84
V	=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	45 667 149,26	9 477 460,70
VI	+	RESULTAT FINANCIER	678 839,56	1 060 374,17
VII	=	RESULTAT COURANT(+ou-)	46 345 988,82	10 537 834,87
VIII	+	RESULTAT NON COURANT	35 306,56	20 950 002,81
IX	-	Impôts sur les résultats	16 233 158,00	11 237 478,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)	30 148 137,38	20 250 359,68

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

		Exercice	Exercice Précédent	
1		Résultat net de l'exercice	30 148 137,38	20 250 359,68
		Bénéfice +	30 148 137,38	20 250 359,68
		Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 555 196,34	623 409,75
3	+	Dotations financières (1)		277 229,00
4	+	Dotations non courantes(1)		
5	-	Reprises d'exploitation(2)	6 104 808,99	61 418,00
6	-	Reprises financières(2)		1 104 892,00
7	-	Reprises non courantes(2) (3)		
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	225 500,00	28 290 750,00
9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	317 262,02	7 404 429,27
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	25 690 286,73	-901 632,30
10	-	Distributions de bénéfices	58 903 600,00	4 531 000,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	-33 213 313,27	5 432 632,30
				2 432 688,31

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

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	234 037 974,42	109 914 589,14		124 123 363,28
2 Moins Actif immobilisé	26 966 518,48	16 977 456,68		9 980 066,74
3 = Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	207 069 455,97	92 937 132,46		114 143 317,49
4 Actif circulant	577 448 549,66	397 136 344,61	180 288 205,07	
5 Moins Passif circulant	249 131 500,47	158 518 266,54		80 813 284,88
6 = Besoins de financement global (4-5) (B)	328 314 969,21	238 640 059,02	89 674 910,19	
7 Trésorerie nette (actif - passif) = (A-B)	121 246 513,24	145 702 920,54	24 556 407,30	

II- EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2007		EXERCICE PRECEDENT 2006	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)				
Capacité d'autofinancement		33 913 312,27		8 432 632,60
Distribution de bénéfices		25 860 286,73		901 632,00
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		58 903 600,00		4 531 000,00
Cessions d'immobilisations incorporelles		1 032 400,00		28 508 480,00
Cessions d'immobilisations corporelles		225 500,00		20 112 360,00
Cessions d'immobilisations financières		808 900,00		8 178 550,00
Récupérations sur créances immobilisées				217 790,00
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES (C)				
Augmentation de capital, apports		158 562 770,00		158 562 770,00
Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
				20 000 000,00
TOTAL I- RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		126 321 856,73		43 075 848,00
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISIT. ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISAT.(E)				
Acquisition d'immobilisations incorporelles	6 566 015,14		2 060 051,14	
Acquisition d'immobilisations corporelles		2 066 015,14		1 963 618,00
Acquisition d'immobilisations financières		4 500 000,00		
Augmentation de créances immobilisées				78 438,00
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	5 624 524,10		3 812 452,00	
EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)				
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	12 190 539,24		5 872 509,00	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)				
		89 674 910,		

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société investie	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société investie			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
MOBYLETTE MAROC	Industrie	12 000 000,00	99,97%	11 295 774,00	31/12/07	10 430 909,73	-945 157,95	369 342,74	
SERTEL	denatiation	1 200 000,00	99,95%	1 199 400,00	31/12/07	4 655 770,27	-120 772,26	63 522 273,44	
TASIF	Crédit	30 675 000,00	19,64%	2 152,00	31/12/07	64 377 287,24	11 346 715,65	22 236 657,73	
INTERNATIONAL CALL	Communications	2 000 000,00	49%	244 925,00	31/12/07	-1 319 028,51	-91 680,78	14 995 514,89	
KOMCAT	Commerce	1 470 000,00	100%	1 072 739,60	31/12/07	-424 076,51	751 340,26	22 236 657,73	
PACIFIC	COMMERCE	5 000 000,00	90%	4 500 000,00	31/12/07	6 010 899,62	1 010 899,62		
SOCIÉTÉ NOTRE	sta immo	400 000,00	0,25%	1 000,00					
INSTITUT MAROCAIN DE MANAGEMENT	Ecole	50 000,00		50 000,00					
BANQUE POPULAIRE	BANQUE	26 500,00		26 500,00					
						18 392 490,60	16 948 165,00	74 420 221,30	100 754 446,00

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin exercice
		D'exploitation	Non courantes	D'exploitation	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 721 554,00					1 721 554,00
2. Provisions réglementées						
3. Provisions durables pour risques et charges	39 068,10					39 068,10
SOUS TOTAL (A)	1 760 622,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1 760 622,10
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	37 274 349,54	3 487 197,79		12 976 050,50		27 785 496,83
5. Autres Provisions pour risques et charges						
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						
SOUS TOTAL (B)	37 274 349,54	3 487 197,79		12 976 050,50		27 785 496,83
TOTAL (A+B)	39 034 971,64	3 487 197,79	0,00	12 976 050,50	0,00	29 546 118,93

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES				
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org. Publiques	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* Prêts immobiliers	321 029,00	321 029,00						
* Autres créances financières								
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	11 297 167,41	10 531,87	11 286 635,54					
* Clients et comptes rattachés	303 648 634,26	70 973 178,64	232 675 455,62	90 750 860,00	11 499 497,00	2 223 479,00	51 244 992,11	
* Personnel	2 187 321,78	51 314,43	2 136 007,35					
* Etat	46 717 584,27	2 200 509,60	44 517 074,67					
* Comptes d'associés	389 763,00	305 500,00						
* Autres débiteurs	35 401 563,17	15 252 194,89	20 149 368,28				35 401 563,17	
* Comptes de régularisation-actif	511 890,73		511 890,73					

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org. Publiques	Montants sur les entreprises liées
DE FINANCEMENT	13 748 000,00		13 748 000,00				
* Emprunts obligataires	13 748 000,00		13 748 000,00				
DE PASSIF CIRCULANT	248 733 420,33	6 623 286,37	242 110 133,96				
* Fournisseurs et comptes rattachés	210 422 947,55	5 504 947,55	204 918 000,00				8 189 897,72
* Clients et comptes rattachés	3 017 585,05		3 017 585,05				
* Personnel	1 047 422,41		1 047 422,41				
* Etat	1 632 258,48		1 632 258,48				
* Comptes d'associés	25 975 319,44		25 975 319,44				
* Autres débiteurs	2 320 436,86		2 320 436,86				
* Comptes de régularisation-passif	611 340,27		611 340,27				
* Comptes de régularisation-passif	3 699 861,27	1 368 338,62	2 331 522,65				

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

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 clôt.
Sûretés données					
Sûretés reçues	11 540 000	Cautions	2007		11 540 000

(1) - Classe : 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 BIENS EN CREDIT-BAIL

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du contrat	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant à payer		Prix d'achat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
Maghrebail		2 396 674,50			975 621,83	306 190,50	432 527,96	1 081 319,88	23 353,66	Véhicules
Chaabi Leasing		2 486 753,29			1 101 791,36	571 424,86	628 536,42	572 391,13	25 767,26	Véhicules
BMCJ Leasing		21 196 222,80			2 296 257,47	2 119 622,28	14 860 720,54	3 000 000,00		Siège Social
Maroc Leasing		4 468 304,95			1 327 841,90	1 002 629,93	1 166 117,16	2 594 085,20	45 315,99	Véhicules

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

INTITULES	MONTANT	MONTANT
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
*Bénéfice net	30 148 137,38	
*Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES		
1. Courantes	16 233 158,00	
- I.S.		
- Dons non déductibles		
2. Non courantes	460,00	
- Pénalités		
- Autres divers		
III. DEDUCTIONS FISCALES		29 876,54
1. Courantes		
- Reprise prov. Personnel	15 000,00	
- Revenus des titres de participation	14 876,54	
- Reprise provision clients douteux		
2. Non courantes		
-		
-		
Total	46 381 755,38	29 876,54
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		46 351 878,84
Bénéfice brut si T1> T2 (A)		
Déficit brut fiscal si T2> T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
* Exercice n-4		
* Exercice n-3		
* Exercice n-2		
* Exercice n-1		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		
ou déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
* Exercice n-4		
* Exercice n-2		
* Exercice n-1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

1. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
* Résultat courant d'après C.P.C. (7/7)	46 345 988,82
* Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	29 876,54
* Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	46 316 112,28
* Résultat courant théoriquement imposable courant (=)	16 210 800,00
* Impôts théorique sur résultat (-)	30 105 312,28
* résultat courant après impôts (=)	

2. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

NATURE	solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Declarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
	1	2	3	
A. T.V.A. Facturée	12 907 087,10	74 223 456,97	67 530 118,73	19 600 425,34
B. T.V.A. Récupérable	33 298 975,45	67 710 839,39	55 261 708,24	45 748 106,60
	30 979 822,37	66 194 110,32	52 015 818,49	45 113 294,20
* sur charges	2 319 153,08	1 516 729,07	3 245 889,75	634 812,40
* sur immobilisations				
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A. = (A - B)	-20 391 888,35	6 512 617,58	12 268 410,49	-26 147 681,26

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelés	libérés
SANAYTOK	29 bd my youssel		336 472	100,00	33 547 200,00	33 547 200,00	33 547 200,00
ALJ SAID	1 sergent hilare	1 601	53 103	100,00	5 310 300,00	5 310 300,00	5 310 300,00
SAID NAJIM	8 avenue marakach	1 643	6 665	100,00	666 500,00	666 500,00	666 500,00
BEN EL KHADR	rue sergent hilare casa	2 082	28 458	100,00	2 845 600,00	2 845 600,00	2 845 600,00
SAID AYMANE	9 avenue marakach	821	3 331	100,00	333 100,00	333 100,00	333 100,00
SAID EL MADANI	9 avenue marakach	821	3 331	100,00	333 100,00	333 100,00	333 100,00
BOURSE CASA			183 903	100,00	18 390 300,00	18 390 300,00	18 390 300,00
SANAM HOLDING	29 bd my youssel casa	164 228	128 813	100,00	12 881 300,00	12 881 300,00	12 881 300,00
ALJ MAHDI	29 bd my youssel		36 152	100,00	3 615 200,00	3 615 200,00	3 615 200,00
ALJ MOHAMED	30 bd my youssel		36 152	100,00	3 615 200,00	3 615 200,00	3 615 200,00
ALJ KENZA	31 bd my youssel		18 076	100,00	1 807 600,00	1 807 600,00	1 807 600,00
ALJ HASNA	32 bd my youssel		18 076	100,00	1 807 600,00	1 807 600,00	1 807 600,00
RADIA BEL HADJ	33 bd my youssel		18 074	100,00	1 807 400,00	1 807 400,00	1 807 400,00
DIVERS			4 991 111	100,00	4 991 100,00	4 991 100,00	4 991 100,00
				919 515	91 951 500,00	91 951 500,00	91 951 500,00

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

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

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision du A.G DU 04/05/2007/ et JUIN 2007		* Réserve légale	
* Report à nouveau	25 806 027,00	* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	20 250 359,66	Dividendes de l'exercice	11 790 600,00
Prélèvements sur les réserves	21 316 373,00	Dividendes report et réserves	47 122 400,00
Autres prélèvements		Autres affectations	
		* Report à nouveau	7 864 048,73
TOTAL A	67 372 759,66	TOTAL B	67 372 759,66

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATEURS	Exercice n - 2	Exercice n - 1	Exercice n
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations non valeurs	74 248 630,97	89 967 990,64	214 087 561,04
OPERATIONS ET RESULTAT DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	305 486 219,29	469 994 614,82	565 398 890,74
2. Résultat avant impôts	11 274 685,49	31 487 837,86	46 381 298,38
3. Impôts sur les résultats	4 195 705,00	11 237 478,00	16 233 158,00
4. Services obtenus	2 / 18 000,00	4 341 000,00	11 790 600,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instances d'affectation)	416 827,18	2 557 990,42	605 710,93
RESULTAT PAR TITRE			
* Résultat net par action ou par part sociale	23,00	39,11	111,73
* Bénéfices distribués par action ou part sociale	15,00	25,00	65,00
PERSONNEL			
* Montant des salaires bruts de l'exercice	10 558 885,44	13 634 981,59	16 163 18