

BILAN (ACTIF)		Exercice clos le : 31/12/2009			
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>5 453 359,32</b>	<b>4 371 537,70</b>	<b>1 081 821,62</b>	<b>1 820 416,93</b>	
• Frais préliminaires					
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 453 359,32	4 371 537,70	1 081 821,62	1 820 416,93	
• Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>43 508 628,99</b>	<b>24 986 507,57</b>	<b>18 522 121,42</b>	<b>8 718 680,13</b>	
• Immobilisation en recherche et développement					
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	34 446 854,26	24 986 507,57	9 460 346,69	1 227 053,64	
• Fonds commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	7 491 626,49	
• Autres immobilisations incorporelles	1 570 148,24		1 570 148,24		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3 443 788 873,23</b>	<b>2 050 302 076,60</b>	<b>1 393 486 796,63</b>	<b>1 452 147 306,39</b>	
• Terrains	54 220 842,55	3 701 269,02	50 519 573,53	51 301 208,93	
• Constructions	480 439 317,14	170 763 044,72	309 676 272,42	327 033 154,14	
• Installations techniques, matériel et outillage	2 760 364 846,63	1 814 232 304,69	946 132 541,94	971 008 998,28	
• Matériel de transport	43 806 539,33	39 631 385,87	4 175 153,46	8 646 568,48	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	26 153 250,69	18 576 519,63	7 576 731,06	9 115 835,90	
• Autres immobilisations corporelles	4 583 606,77	3 397 552,67	1 186 054,10	1 459 958,86	
• Immobilisations corporelles en cours	74 220 470,12		74 220 470,12	83 581 581,80	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>103 150 355,73</b>	<b>243 850,95</b>	<b>102 906 504,78</b>	<b>102 934 994,57</b>	
• Prêts immobilisés	5 702 460,67	243 850,95	5 458 609,72	8 421 540,01	
• Autres créances financières	38 953 795,06		38 953 795,06	36 019 354,56	
• Titres de participation	58 494 100,00		58 494 100,00	58 494 100,00	
• Autres titres immobilisés					
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>3 595 901 217,27</b>	<b>2 079 903 972,82</b>	<b>1 515 997 244,45</b>	<b>1 565 621 398,02</b>	
<b>STOCKS (F)</b>	<b>1 036 533 880,98</b>	<b>50 859 557,30</b>	<b>985 674 323,68</b>	<b>1 683 564 435,56</b>	
• Marchandises				9 659,12	
• Matières et fournitures consommables	603 586 059,64	48 348 822,60	555 237 237,04	945 041 712,09	
• Produits en cours	74 899 686,04		74 899 686,04	238 439 158,83	
• Produits intermédiaires et produits résiduels	38 660 142,78	879 725,52	37 780 417,26	6 110 094,52	
• Produits finis	319 387 992,52	1 631 009,18	317 756 983,34	493 963 811,00	
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 039 205 802,95</b>	<b>70 782 240,58</b>	<b>968 423 562,37</b>	<b>1 369 849 349,93</b>	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	9 131 929,94		9 131 929,94	934 379,93	
• Clients et comptes rattachés	784 346 278,49	70 782 240,58	713 564 037,91	1 008 561 323,39	
• Personnel - Débitaire	1 039 334,16		1 039 334,16	1 011 246,45	
• Etat - Débitaire	218 704 560,93		218 704 560,93	339 914 028,60	
• Comptes d'associés	550 915,14		550 915,14		
• Autres débiteurs	24 811 546,06		24 811 546,06	16 511 036,23	
• Comptes de régularisation-Actif	621 238,23		621 238,23	2 917 335,33	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>					
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)</b>	<b>2 160 294,98</b>		<b>2 160 294,98</b>	<b>1 215 970,04</b>	
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>2 077 899 978,91</b>	<b>121 641 797,88</b>	<b>1 956 258 181,03</b>	<b>3 054 629 755,53</b>	
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>3 558 232,94</b>		<b>3 558 232,94</b>	<b>44 880 980,91</b>	
• Chèques et valeurs à encaisser	512 828,12		512 828,12	5 138 193,03	
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	3 001 421,48		3 001 421,48	39 709 796,34	
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	43 983,34		43 983,34	32 991,54	
<b>TOTAL III</b>	<b>3 558 232,94</b>		<b>3 558 232,94</b>	<b>44 880 980,91</b>	
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>5 677 359 429,12</b>	<b>2 201 545 770,70</b>	<b>3 475 813 658,42</b>	<b>4 665 132 134,46</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2009 au 31/12/2009			
NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
	1	2	3=1+2	4	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
• Ventes de marchandises (en l'état)	9 775,88		9 775,88		
• Ventes de biens et services produits	5 308 012 160,30	2 192 158,54	5 310 204 318,84	7 622 008 978,22	
• Variation de stocks de produits(±) (1)	-511 431 830,35		-511 431 830,35	373 900 429,04	
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.					
• Subventions d'exploitation					
• Autres produits d'exploitation					
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.	187 201 454,23		187 201 454,23	14 285 658,04	
<b>TOTAL I</b>	<b>4 983 791 560,06</b>	<b>2 192 158,54</b>	<b>4 985 983 718,60</b>	<b>8 010 195 065,30</b>	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
• Achats revendus (2) de marchandises	9 659,11		9 659,11	165 189,00	
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	3 833 255 688,58	-2 715 197,82	3 830 540 490,76	5 836 326 553,13	
• Autres charges externes	307 277 159,39	-2 000,00	307 275 159,39	384 391 028,55	
• Impôts et taxes	11 458 908,21	9 051,00	11 467 959,21	12 914 579,91	
• Charges de personnel	184 539 345,44	470 365,51	185 009 710,95	173 256 475,62	
• Autres charges d'exploitation	1 120 000,00		1 120 000,00	1 120 000,00	
• Dotations d'exploitation	303 807 181,21		303 807 181,21	401 978 888,83	
<b>TOTAL II</b>	<b>4 571 894 695,80</b>	<b>-2 237 781,31</b>	<b>4 639 230 160,63</b>	<b>6 810 152 715,04</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>346 753 557,97</b>	<b>1 200 042 350,26</b>	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>					
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.					
• Gains de change	11 375 055,10		11 375 055,10	41 394 110,38	
• Intérêts et autres produits financiers	1 577 409,81		1 577 409,81	25 233 193,17	
• Reprises financières; transfert de charges	1 215 970,04		1 215 970,04	1 234 140,48	
<b>TOTAL IV</b>	<b>14 168 434,95</b>		<b>14 168 434,95</b>	<b>67 861 444,03</b>	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>					
• Charges d'intérêts	8 015 241,71		8 015 241,71	8 989 648,32	
• Pertes de change	32 419 357,70	30 901,48	32 450 259,18	54 379 388,81	
• Autres charges financières					
• Dotations financières	2 160 294,98		2 160 294,98	1 215 970,04	
<b>TOTAL V</b>	<b>42 594 894,39</b>	<b>30 901,48</b>	<b>42 625 795,87</b>	<b>64 585 007,17</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-28 457 360,92</b>	<b>3 276 436,86</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>318 296 197,05</b>	<b>1 203 318 787,12</b>	

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+); diminution (-)  
 (2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

BILAN (PASSIF)		Exercice clos le : 31/12/2009	
	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
• Capital social ou personnel (1)	390 000 000,00		390 000 000,00
• moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
= Capital appelé dont versé	390 000 000,00		390 000 000,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 604 062,88		1 604 062,88
• Ecart de réévaluation			
• Réserve légale	39 000 000,00		39 000 000,00
• Autres réserves	805 787 951,35		758 987 951,35
• Report à nouveau (2)	2 572 358,64		2 279 555,24
• Résultats nets en Instance d'affectation (2)			
• Résultat net de l'exercice (2)	296 204 895,53		897 292 803,40
<b>Total des Capitaux propres (A)</b>	<b>1 535 169 268,40</b>		<b>2 089 164 372,87</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>454 136 811,13</b>		<b>539 107 404,84</b>
• Subventions d'investissement	38 367 288,35		44 975 441,75
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	415 769 522,78		449 460 406,21
• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition			
• Provisions réglementées pour investissements			44 671 556,88
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements			
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements			
• Autres provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
• Emprunts Obligataires			
• Emprunts auprès des établissements de crédit			
• Avances de l'Etat			
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds			
• Avances reçues et comptes courants bloqués			
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>80 957 327,05</b>		<b>105 957 327,05</b>
• Provisions pour risques	80 957 327,05		105 957 327,05
• Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
• Augmentation des créances Immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 070 263 406,58</b>		<b>2 734 229 104,76</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 257 224 958,66</b>		<b>1 137 722 529,87</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	798 147 732,13		627 296 987,45
• Clients créditeurs, avances et acomptes	47 648 867,00		159 312 790,54
• Personnel - Créancier	20 104 400,33		16 175 333,03
• Organismes Sociaux	9 119 726,77		8 692 578,98
• Etat - Créancier	228 579 753,12		168 389 285,12
• Comptes d'associés - Créanciers	152 173 431,81		151 310 689,95
• Autres Créanciers	678 868,85		725 424,85
• Comptes de régularisation-Passif	772 178,65		5 819 439,95
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>2 160 294,98</b>		<b>1 215 970,04</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>1 696 221,44</b>		<b>4 154 532,36</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>1 261 081 475,08</b>		<b>1 143 093 032,27</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
• Crédits d'escompte			58 983 106,08
• Crédits de Trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)	144 468 776,76		728 826 891,35
<b>TOTAL III</b>	<b>144 468 776,76</b>		<b>787 809 997,43</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>3 475 813 658,42</b>		<b>4 665 132 134,46</b>

(1) capital personnel débiteur (-)  
 (2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2009 au 31/12/2009			
NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
	1	2	3=1+2	4	
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>318 296 197,05</b>	<b>1 203 318 787,12</b>	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>					
• Produits des cessions d'immobilisations	5 308 499,61		5 308 499,61	7 643 765,46	
• Subventions d'équilibre					
• Reprises sur subventions d'investissement	6 608 153,40		6 608 153,40	6 608 153,40	
• Autres produits non courants	1 749 834,21	55 292,17	1 805 126,38	41 615 464,66	
• Reprises non courantes; transferts de charges	121 839 446,99		121 839 446,99	113 505 792,37	
<b>TOTAL VIII</b>	<b>135 505 934,21</b>	<b>55 292,17</b>	<b>135 561 226,38</b>	<b>169 373 175,89</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>					
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	3 643 396,29		3 643 396,29	7 649 958,46	
• Subventions accordées					
• Autres charges non courantes	35 264,57	0,29	35 264,86	19 149 449,98	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	20 989 757,53		20 989 757,53	62 302 763,69	
<b>TOTAL IX</b>	<b>24 668 418,39</b>	<b>0,29</b>	<b>24 668 418,68</b>	<b>89 102 172,13</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>110 892 807,70</b>	<b>80 271 003,76</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>			<b>429 189 004,75</b>	<b>1 283 589 790,88</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	132 984 109,22		132 984 109,22	386 296 987,48	
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>296 204 895,53</b>	<b>897 292 803,40</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>5 135 713 379,93</b>	<b>8 247 429 685,22</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>4 839 508 484,40</b>	<b>7 350 136 881,83</b>	
<b>XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			<b>296 20</b>		

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

En millions de dirhams		
Périodes du 1 <sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre	2009	2008
Chiffre d'affaires	5 495,2	7 766,9
Autres produits de l'activité	(515,5)	400,2
Produits des activités ordinaires	4 979,7	8 167,1
Achats	(3 844,2)	(5 863,8)
Autres charges externes	(327,9)	(402,4)
Frais de personnel	(239,2)	(210,1)
Impôts et taxes	(11,9)	(13,1)
Amortissements et provisions d'exploitation	(42,9)	(312,8)
Autres produits et charges d'exploitation nets	1,9	1,1
Charges d'exploitation courantes	(4 464,2)	(6 801,1)
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>515,4</b>	<b>1 366,0</b>
Cessions d'actifs	1,7	0,0
Résultats sur instruments financiers	10,8	10,1
Autres produits et charges d'exploitation non courants	1,9	21,9
Autres produits et charges d'exploitation	14,4	32,0
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>529,8</b>	<b>1 398,0</b>
Produits d'intérêts	1,6	25,3
Charges d'intérêts	(8,5)	(10,1)
Autres produits et charges financiers	(24,5)	(8,1)
<b>Résultat financier</b>	<b>(31,4)</b>	<b>7,1</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>498,3</b>	<b>1 405,1</b>
Impôts sur les bénéfices	(165,4)	(410,1)
Impôts différés	15,0	(87,6)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>348,0</b>	<b>907,4</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>348,0</b>	<b>907,4</b>
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	348,0	907,4
Intérêts minoritaires	(2,3)	(1,6)

Résultat net - Part du Groupe		
	345,7	905,8
<b>Résultat net par action en dirhams</b>	<b>88,65</b>	<b>232,27</b>
• de base	88,65	232,27
• dilué	88,65	232,27
<b>Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams</b>	<b>88,65</b>	<b>232,27</b>
• de base	88,65	232,27
• dilué	88,65	232,27

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE**

En millions de dirhams		
Périodes du 1 <sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre	2009	2008
Résultat de l'exercice	348,0	907,5
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger		
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global		
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>	<b>348,0</b>	<b>907,5</b>
Dont Intérêts minoritaires	2,3	1,6
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>345,7</b>	<b>905,8</b>

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**

En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2 541,6</b>	<b>794,0</b>	<b>3 727,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3 729,7</b>
Effets des changements de méthode comptable							
<b>Montants retraités au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2 541,6</b>	<b>794,0</b>	<b>3 727,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3 729,7</b>
Résultat de l'exercice				905,8	905,8	1,6	907,5
Dividendes distribués			(1 692,6)		(1 692,6)		(1 692,6)
Autres variations			794,0	(794,0)			
<b>Total des produits et charges de la période</b>			<b>(898,6)</b>	<b>111,8</b>	<b>(786,8)</b>	<b>1,6</b>	<b>(785,2)</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1 643,0</b>	<b>905,8</b>	<b>2 940,4</b>	<b>4,1</b>	<b>2 944,5</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1 643,0</b>	<b>905,8</b>	<b>2 940,4</b>	<b>4,1</b>	<b>2 944,5</b>
Effets des changements de méthode comptable							
<b>Montants retraités au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1 643,0</b>	<b>905,8</b>	<b>2 940,4</b>	<b>4,1</b>	<b>2 944,5</b>
Résultat de l'exercice				345,7	345,7	2,3	348,0
Dividendes distribués			(850,2)		(850,2)		(850,2)
Autres variations			905,8	(905,8)			
<b>Total des produits et charges de la période</b>			<b>55,6</b>	<b>(560,1)</b>	<b>(504,5)</b>	<b>2,3</b>	<b>(502,2)</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1 698,6</b>	<b>345,7</b>	<b>2 435,9</b>	<b>6,4</b>	<b>2 442,3</b>

**BILAN CONSOLIDE**

(en millions de dirhams)		
ACTIF AUX	31-Déc-09	31-déc-08
Immobilisations incorporelles, net	11,0	1,6
Immobilisations corporelles, net	2 084,4	2 065,3
Autres actifs financiers	44,5	44,5
• Prêts et créances	44,5	44,5
Impôts différés actifs	21,0	1,7
Autres débiteurs non courants, net		8,9
<b>Actif non courant</b>	<b>2 160,9</b>	<b>2 122,0</b>
Autres actifs financiers	12,0	1,2
• Instruments financiers dérivés	12,0	1,2
Stocks et en-cours, net	1 040,8	1 735,2
Créances clients, net	899,4	1 133,9
Autres débiteurs courants, net	278,1	393,2
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7,4	59,8
<b>Actif courant</b>	<b>2 237,8</b>	<b>3 223,3</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 398,7</b>	<b>5 445,3</b>

(en millions de dirhams)		
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS AUX	31-Déc-09	31-déc-08
Capital	390,0	390,0
Primes d'émission et de fusion	1,6	1,6
Réserves	1 698,6	1 643,0
Résultat net part du groupe	345,7	905,8
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>2 436,0</b>	<b>2 940,4</b>
Intérêts minoritaires	6,4	4,1
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 442,4</b>	<b>2 944,5</b>
Provisions	72,5	72,5
Avantages du personnel	76,0	66,7
Dettes financières non courantes	0,5	1,0
• Dettes envers les établissements de crédit		
• Dettes liées aux contrats de location financement	0,5	1,0
Impôts différés Passifs	243,8	239,6
Autres créditeurs non courants	52,3	59,4
<b>Passif non courant</b>	<b>445,1</b>	<b>434,7</b>
Provisions	0,3	0,1
Dettes financières courantes	158,2	870,0
• Instruments financiers dérivés		
• Dettes envers les établissements de crédit	157,7	869,6
• Dettes liées aux contrats de location financement	0,5	0,4
Dettes fournisseurs courantes	807,8	633,9
Autres créditeurs courants	544,9	562,1
<b>Passif courant</b>	<b>1 511,2</b>	<b>2 066,1</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>1 956,3</b>	<b>2 500,8</b>

<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>4 398,7</b>	<b>5 445,3</b>
------------------------------------------	----------------	----------------

**TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE**

Période du 1/1/2009 au 31/12/2009

En millions de dirhams	31-Déc-09	31-Déc-08
Résultat net de l'ensemble consolidé	348,0	907,5
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	163,8	129,9
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	(12,4)	(12,0)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,0)	(0,0)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>499,4</b>	<b>1 025,4</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	150,3	497,7
Elimination du coût de l'endettement financier net	8,5	10,1
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>658,2</b>	<b>1 533,2</b>
Incidence de la variation du BFR	1 206,9	39,3
Impôts payés	(165,4)	(410,1)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 699,7</b>	<b>1 162,4</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(186,5)	(195,5)
Variation des autres actifs financiers		2,7
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5,3	7,6
Intérêts financiers versés	(8,5)	(10,1)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(189,7)</b>	<b>(195,3)</b>
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(850,2)	(1 692,6)
Remboursement d'emprunts		(0,3)
Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement	(0,4)	(18,0)
Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(850,6)</b>	<b>(1 710,9)</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>659,5</b>	<b>(743,9)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(809,8)	(65,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(150,3)	(809,8)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>659,5</b>	<b>(743,9)</b>

\* Ce montant de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie- Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit.

**RESUME DES NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES**

**1. Référentiel comptable retenu :**

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe Sonasid sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 Décembre 2009 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principales règles et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après.

**2. Bases d'évaluation**

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes ci-après.

**3. Utilisation d'estimations et hypothèses**

L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, a conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnants.

Le Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figurent dans ses futurs états financiers consolidés sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par le Groupe portent notamment sur l'évolution des engagements envers les salariés, les immobilisations corporelles, les stocks, les impôts différés et les provisions.

**4. Principes et périmètre de consolidation**

**4.1. Principes de consolidation**

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif de fait ou de droit sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir les avantages de ses activités. Les états financiers des sociétés contrôlées sont consolidés dès que le contrôle devient effectif et jusqu'à ce que ce contrôle cesse.

Conformément aux dispositions des IFRS, il n'y a pas d'exemption au périmètre de consolidation du Groupe.

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ou intégration proportionnelle sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

Les résultats des cessions internes réalisées avec les sociétés mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage d'intérêt du Groupe dans ces sociétés.

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées à partir de comptes semestriels arrêtés au 31 Décembre 2009.

**4.2. Périmètre de consolidation**

	31 Décembre 2009			31 Décembre 2008		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
SONASID	100%	100%	IG	100%	100%	IG
LONGOMETAL ARMATURE	96,93%	96,93%	IG	96,93%	96,93%	IG

**5. Principales règles et méthodes comptables :**

**5.1. Immobilisations corporelles**

Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, la société Sonasid a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels et corporels, et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

Pour Longométal Armatures, les valeurs historiques ont été maintenues.

Principes applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partis intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilisation (durée d'utilité).

Le mode d'amortissement retenu par le Groupe est le mode linéaire. L'ensemble des dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location financement.

A chaque date de clôture, le Groupe revoit les valeurs résiduelles et les durées d'utilité des immobilisations corporelles et adapte les plans d'amortissement de façon prospective en cas de variation par rapport à l'exercice précédent.

**5.2. Stocks**

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour achever les produits et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

**5.3. Avantages du personnel**

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, sur la base de la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte des conditions économiques propres à chaque pays (essentiellement le Maroc pour le Groupe). Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés. Les provisions sont déterminées de la façon suivante :

- la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés (« projected unit credit method ») qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs...

- la méthode dite du corridor est appliquée. Ainsi, seuls les écarts actuariels représentant plus de 10% du montant des engagements sont comptabilisés et amortis sur l'espérance de durée résiduelle moyenne de vie active des salariés du régime (DVAR).

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles ne sont reconnus que lorsqu'ils excèdent 10% de la valeur de l'engagement actualisé. La fraction excédant 10% est alors étalée sur la durée de vie active moyenne résiduelle des salariés.

Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles du travail pendant toute la période de travail des salariés font l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte des probabilités que les salariés atteignent l'ancienneté requise pour chaque échelon et est actualisée.

Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée.

**5.4. Impôts différés**

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan.

Les taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé pour chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt exigible si, et seulement si, cette entité :

- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et
- (b) a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt différé si, et seulement si, cette entité :

- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible ; et
- (b) les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

Ainsi, les soldes nets d'impôts différés sont déterminés au niveau de chaque entité fiscale.

**5.5. Provisions**

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et engendrant des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés. Lorsque le Groupe estime qu'il a une obligation légale ou implicite lié à un risque environnemental dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressource, une provision correspondant aux coûts futurs estimés est comptabilisée sans tenir compte des indemnités d'assurance éventuelles (seules les indemnités d'assurance quasi certaines sont comptabilisées à l'actif du bilan). Lorsque le Groupe ne dispose pas d'un échéancier de reversement fiable ou lorsque l'effet du passage du temps est non significatif, l'évolution de ces provisions se fait sur la base des coûts non actualisés. Les autres coûts environnementaux sont comptabilisés en charges de la période où ils sont encourus.

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 31 Décembre 2009 établis conformément aux normes internationales sera mis à votre disposition sur le site Internet de Sonasid, à l'adresse suivante : [www.sonasid.ma](http://www.sonasid.ma).

Ce jeu complet comprend outre le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, le tableau de variations des capitaux propres consolidés, les notes annexes choisies conformément aux dispositions des normes IAS/IFRS.

 <p>Aux Actionnaires de SONASID Casablanca</p>	 <p>37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour 20050 Casablanca - Maroc</p>
<p><b>ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISoire CONSOLIDEE DU GROUPE SONASID</b></p>	
<p>Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société SONASID et de ses filiales (Groupe SONASID) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2 442,4 Millions de Dirhams (MMAD) dont un bénéfice net consolidé de MMAD 348.</p>	
<p>Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.</p>	
<p>Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2009, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).</p>	
<p>Le 12 mars 2010</p>	
<p><b>Les Commissaires aux Comptes</b></p>	
<p>Price Waterhouse  Mohamed Haddou-Bouazza Associé</p>	<p>Ernst &amp; Young  Bachir Tazi Associé</p>