



MISE A JOUR OCCASIONNELLE DU DOSSIER D'INFORMATION RELATIVE AU PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE

Nouveau plafond : MAD 250 000 000

Ancien plafond : MAD 150 000 000

Valeur Nominale : MAD 100 000



ORGANISME CONSEIL



ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières qui l'a visé sous la référence n° **VI/EM/005/2008** en date du **20/02/2008**.

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

ABREVIATIONS

ADM	Autoroutes du Maroc
BT	Billets de Trésorerie
CA	Chiffre d'affaires à métal courant
CA STD	Chiffre d'affaires à prix métal standard
CCV	Composite ciment et verre
CDM	Crédit Du Maroc
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CGF	Compagnie Générale de Fabrication (Pirelli)
COFACE	Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur
COMEX	Commodities Exchange (New York)
CP	Capitaux propres
EBE	Excédent brut d'exploitation
ERAC	Etablissements Régionaux d'Aménagement et de Construction
ERP	Enterprise Resource Planning ; système d'information intégré
FENELEC	Fédération Nationale de l'Electricité et de l'Electronique
F CFA	Franc de la Communauté Financière d'Afrique
GMAO	Gestion de la maintenance assistée par ordinateur
HT	Hors Taxes
HT	Haute tension
HTA	Moyenne tension
IAM	Maroc Telecom
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
KMAD	Milliers de dirhams
LME	London Metal Exchange
MMAD	Millions de dirhams
OCP	Office Chérifien des Phosphates
ONCF	Office National des Chemins de Fer
ONE	Office National d'Electricité
ONEP	Office National de l'Eau Potable
PERG	Programme d'électrification rurale global

PVC	Polychlorure de vinyle (matière plastique)
RN	Résultat net
SHFE	Shangai Futures Exchange
SCI	Société civile immobilière
T	Tonne
TCN	Titres de créances négociables
TPPRF	Taxe sur les produits de placement à revenu fixe
TTC	Toutes Taxes Comprises
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
USD	Dollar américain
VA	Valeur ajoutée

DEFINITIONS

Almélec

Alliage d'aluminium avec du magnésium et du silicium. Il est principalement utilisé pour la réalisation des lignes aériennes. Ses caractéristiques mécaniques lui permettent de résister aux contraintes liées à l'environnement (vent, gel, neige, variations de température).

Batteries

Les batteries sont des boîtiers de stockage de l'électricité utilisés dans l'industrie et dans l'équipement des véhicules automobiles. On distingue :

- o Les batteries de démarrage pour les véhicules ;
- o Les batteries stationnaires pour les alimentations de secours ;
- o Les batteries de traction pour les engins de manutention ;
- o Les batteries solaires.

Câbles

Les câbles sont fabriqués à partir de fils de cuivre ou d'aluminium et sont utilisés dans différents secteurs comme le transport et la distribution d'énergie (câbles industriels et domestiques), les télécommunications (câbles téléphoniques), le secteur automobile (câbles automobiles), le ferroviaire (câbles industriels)...

Cellules électriques

Les cellules électriques sont des composants utilisés comme protection des transformateurs en cas de surtension.

Conversion A/N ou N/A

Dans une conversion Analogique / Numérique, on dispose d'un signal analogique, dont on voudrait convertir la valeur en un mot numérique, codé en binaire. Et inversement pour une conversion N/A.

Systèmes de transmission optique

Les systèmes de transmission optique permettent de transmettre des flux d'information sur de grandes distances et pour de hauts débits. Ils ont trois fonctions vitales :

- La conversion des signaux électriques en signaux optiques et vice versa.
- L'adaptation des signaux en fonction des conditions d'application (interfaçage électrique), avec ou sans conversion A/N ou N/A.
- Le multiplexage temporel ou fréquentiel, lequel permet de faire passer deux ou plusieurs signaux sur le même canal optique.

Prix métal constant / Prix métal standard

Afin de mesurer la performance opérationnelle des filiales du Groupe Nexans, il a été mis en place des indicateurs de gestion qui permettent de calculer le chiffre d'affaires ainsi que les marges sur une base « prix métal constant » ou « prix métal standard ». On parle alors de « chiffre d'affaire standard » ou de « marges à prix métal standard ».

Les prix des matières premières, notamment le cuivre, l'aluminium et le plomb, sont très volatiles. Le Groupe a ainsi fixé des prix de référence, « prix métal constant », communs à toutes ses filiales afin de pouvoir comparer les performances de chacune et de pouvoir mesurer les performances opérationnelles dans le temps.

Lorsque le chiffre d'affaires ou les marges sont calculés sur la base des prix courants des métaux, on les appelle « chiffre d'affaires courant » ou « marges à prix métal courant ».

Transformateurs

On distingue les transformateurs de distribution des transformateurs de puissance.

Les transformateurs de puissance permettent d'élever la tension de l'électricité afin de pouvoir la transporter de la centrale électrique aux différentes agglomérations et consommateurs d'énergie.

Les transformateurs de distribution sont utilisés, à l'entrée des agglomérations, afin de baisser le niveau de la tension de l'électricité, et de pouvoir la distribuer aux ménages.

SOMMAIRE

Abréviations	2
Définitions	4
Avertissement.....	8
Partie I: Attestations et Coordonnées	10
I. Le Président du Conseil d'Administration	11
II. Les Commissaires aux Comptes	11
III. L'Organisme Conseil	16
IV. Responsable de l'Information Financière	16
Partie II : Présentation de l'Opération	17
I. Cadre et Objectifs de l'Opération.....	18
II. Caractéristiques des Billets de Trésorerie	18
III. Modalités de Souscription et d'Attribution.....	19
IV. Syndicat de Placement – Intermédiaires Financiers.....	21
V. Régime Fiscal des Billets de Trésorerie.....	21
Partie III : Présentation de Nexans Maroc	24
I. Renseignements Généraux	25
II. Renseignements sur le Capital Social de Nexans Maroc	27
III. Marché des Titres Nexans Maroc.....	28
IV. Organes d'Administration et de Direction	29
Partie IV : Activité, Marché et Concurrence.....	36
I. Introduction	37
II. Données Relatives à l'Industrie Electrique	37
III. Activité de Nexans Maroc S.A.....	41
IV. Organisation de Nexans Maroc S.A.....	62
V. Stratégie de Développement de Nexans Maroc S.A.	64

Partie V : Situation Financière du Groupe Nexans Maroc.....	65
I. Périmètre de Consolidation du Groupe Nexans Maroc.....	66
II. Analyse des ESG du Groupe Nexans Maroc (Comptes Consolidés)	67
III. Analyse du Bilan du Groupe Nexans Maroc (Comptes Consolidés).....	78
IV. Analyse du Tableau des Flux de Trésorerie du Groupe Nexans Maroc (Comptes Consolidés)	84
Partie VI : Stratégie et Perspectives	86
I. Stratégie de Développement de Nexans Maroc	87
II. Perspectives	88
III. Comptes Consolidés Prévisionnels	89
Partie VII : Facteurs de Risque	93
I. Risques liés aux responsabilités contractuelles.....	94
II. Risques liés à la dépendance clients.....	94
III. Risques de crédit clients	94
IV. Risques liés aux matières premières et à l’approvisionnement.....	95
V. Risques liés à la situation concurrentielle de Nexans	95
VI. Risques de marché liés à la variation des cours de change et des cours des métaux.....	96
VII. Risques liés à la réglementation environnementale	96
VIII. Couverture des risques	97
Partie VIII : Faits Exceptionnels et Litiges.....	98
Partie VIII : Données Comptables.....	100
I. Principes et Méthodes Comptables Utilisés par Nexans Maroc	101
II. Etats de Synthèse.....	104
Partie IX : Annexes	191

AVERTISSEMENT

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

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en Billets de Trésorerie est soumis au risque de non-remboursement. Ce programme d'émission de Billets de Trésorerie ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par Nexans Maroc.

Le CDVM ne se prononce pas sur l'opportunité du programme d'émission de Billets de Trésorerie ni sur la qualité de la situation de Nexans Maroc. Le visa du CDVM ne constitue pas une garantie contre le risque de non-remboursement des Billets de trésorerie.

Le présent dossier d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription des Billets de Trésorerie, objet du présent dossier d'information.

Les personnes en la possession desquelles, ledit dossier viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

L'organisme chargé du placement ne proposera les Billets de Trésorerie, objet du présent dossier d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni le conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), ni Nexans Maroc n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par l'organisme chargé du placement.

PREAMBULE

Le présent dossier d'information a été élaboré par Crédit du Maroc (CDM), agissant en qualité d'Organisme Conseil de la société Nexans Maroc dans le cadre de l'augmentation du plafond de son programme d'émission de Billets de Trésorerie initié en juillet 2007, de 150 000 000 MAD à 250 000 000 MAD.

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

Les informations qualitatives et quantitatives contenues dans le présent document, sauf mention spécifique, proviennent essentiellement :

- des comptes sociaux de la société Nexans Maroc pour les exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- de la situation provisoire de la société Nexans Maroc au 30 juin 2007 ;
- des comptes consolidés du groupe Nexans Maroc pour les exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- de la situation provisoire du groupe Nexans Maroc au 30 juin 2007 ;
- des rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux des exercices 2004, 2005 et 2006 et à la situation provisoire au 30 juin 2007 ;
- des rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes consolidés des exercices 2005 et 2006 et à la situation provisoire au 30 juin 2007 ;
- des rapports annuels de la société Nexans Maroc relatifs aux exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- des rapports de gestion relatifs aux exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- des procès-verbaux des conseils d'administration et des assemblées générales ordinaires et extraordinaires ayant été tenus pendant les exercices 2004, 2005, 2006 et 2007 ;
- ainsi que des différents commentaires, analyses et statistiques recueillis par nos soins auprès de la Direction de Nexans Maroc.

En application des dispositions de l'article 15 de la loi n° 35-94 promulguée par le Dahir n° 1-95-3 du 24 chaâbane 1415 (26 janvier 1995) relatif aux autres titres de créance négociables, ce dossier d'information doit être :

- Remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée ou qui en fait la demande ;
- Tenu à la disposition du public au siège de NEXANS MAROC SA ;
- Disponible à tout moment dans les lieux suivants :
 - o Crédit du Maroc : 48-58 Boulevard Mohammed V, Casablanca
 - o Nexans Maroc S.A : Boulevard Ahl Loghlam, Sidi Moumen, 20.400 Casablanca

Crédit du Maroc

PARTIE I: ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

Dénomination/raison sociale	Nexans Maroc
Représentant légal	Bruno THOMAS
Fonction	Président Directeur Général / Président du Conseil d'Administration
Adresse	Boulevard Ahl Loghlam, Sidi Moumen, 20.400 Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 022 76 63 00
Numéro de fax	(212) 022 76 65 22 / 022 76 62 91
Adresse e-mail	bruno.thomas@nexans.com

Attestation

A ma connaissance, les données du dossier d'information dont j'assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Nexans Maroc, ainsi que les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Bruno THOMAS
Président du Conseil d'Administration, Nexans Maroc

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

1. Identité des commissaires aux comptes

Prénom, Nom	Bachir TAZI Associé	Mohamed TOUHLALI Associé Gérant
Dénomination/raison sociale	ERNST&YOUNG	FIDUMAC
Adresse	37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour, Casablanca	89, Rue Chaouia, Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 22 95 79 40	(212) 22 26 37 41 / 43
Numéro de fax	(212) 22 39 02 26	(212) 22 26 16 79
Adresse e-mail	audit.ma@ma.ey.com	mtouhlali@fidumac.com
Date du premier exercice soumis au contrôle	1995	2001
Date d'expiration du mandat actuel	AGO 2008	AGO 2008

2. Comptes sociaux

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos le 31 décembre 2004, le 31 décembre 2005 et le 31 décembre 2006

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières de Nexans Maroc S.A. contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités.

Les états de synthèse sociaux de Nexans Maroc S.A. pour les exercices clos les 31 décembre 2004, 2005 et 2006 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Depuis de nombreuses années, la société a constitué une provision pour risques industriels et commerciaux ayant supporté l'impôt. Cette provision a été partiellement utilisée durant ces dernières années dans le cadre de la restructuration d'entreprise qui s'est poursuivie en l'an 2004. Après avoir atteint un montant de KMAD 100.000 au 31 décembre 1993, cette provision est de KMAD 26.362 au 31 décembre 2006 (montant identique au 31 décembre 2005 et 2004). En l'absence de plan de restructuration précis et détaillé supportant cette provision, une partie significative de cette provision présente, à notre avis, un caractère de réserve.

A l'exception de l'incidence sur les états financiers des exercices 2004, 2005 et 2006 de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse arrêtés aux 31 décembre 2004, 2005 et 2006 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Nexans Maroc S.A. ainsi que des résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

Casablanca, le 4 février 2008

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux semestriels clos au 30 juin 2007

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels clos au 30 juin 2007, objet de notre examen limité.

Les comptes semestriels de Nexans Maroc S.A au terme du premier semestre couvrant la période du 01 janvier au 30 juin 2007 ont fait l'objet d'un examen limité de notre part.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse sociaux semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 pas d'opinion d'audit.

Depuis de nombreuses années, la société a constitué une provision pour risques industriels et commerciaux ayant supporté l'impôt. Cette provision a été partiellement utilisée durant ces dernières années dans le cadre de la restructuration de l'entreprise. Après avoir atteint un montant de KMAD 100.000 au 31 décembre 1993, cette provision est de KMAD 26.362 au 30 juin 2007 (montant identique au 31 décembre 2006). En l'absence de plan de restructuration précis et détaillé supportant cette provision, une partie significative de cette provision présente, à notre avis, un caractère de réserve.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes semestriels susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Nexans Maroc S.A au terme du premier semestre arrêté au 30 juin 2007, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences ci-dessus nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les comptes semestriels clos au 30 juin 2007, objet de l'examen limité précité.

Casablanca, le 4 février 2008

3. Comptes consolidés

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés pour les exercices clos le 31 décembre 2005 et le 31 décembre 2006

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités.

Les états de synthèse consolidés du Groupe Nexans Maroc S.A. pour les exercices clos les 31 décembre 2005 et 2006 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Depuis de nombreuses années, la société a constitué une provision pour risques industriels et commerciaux ayant supporté l'impôt. Cette provision a été partiellement utilisée durant ces dernières années dans le cadre de la restructuration d'entreprise. Après avoir atteint un montant de KMAD 100.000 au 31 décembre 1993, cette provision est de KMAD 26.362 au 31 décembre 2006 (montant identique au 31 décembre 2005). En l'absence de plan de restructuration précis et détaillé supportant cette provision, nous pensons qu'une partie significative de cette provision présente, à notre avis, un caractère de réserve.

A l'exception de l'incidence sur les états financiers consolidés des exercices 2005 et 2006 de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse consolidés de Nexans Maroc arrêtés aux 31 décembre 2005 et 2006 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidés du Groupe Nexans Maroc S.A. ainsi que des résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

Casablanca, le 4 février 2008

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2007 :

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2007, objet de notre examen limité.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe Nexans Maroc S.A. au terme du premier semestre couvrant la période du 01 janvier au 30 juin 2007 ont fait l'objet d'un examen limité de notre part.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 pas d'opinion d'audit.

Depuis de nombreuses années, la société Nexans Maroc a constitué une provision pour risques industriels et commerciaux ayant supporté l'impôt. Cette provision a été partiellement utilisée durant ces dernières années dans le cadre de la restructuration de l'entreprise. Après avoir atteint un montant de KMAD 100.000 au 31 décembre 1993, cette provision est de KMAD 26.362 au 30 juin 2007 (montant identique au 31 décembre 2006). En l'absence de plan de restructuration précis et détaillé supportant cette provision, une partie significative de cette provision présente, à notre avis, un caractère de réserve.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes consolidés semestriels susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Nexans Maroc S.A et de ses filiales au terme du premier semestre arrêté au 30 juin 2007, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

Sur la base des diligences ci-dessus nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2007, objet de l'examen limité précité.

Casablanca, le 4 février 2008

III. L'ORGANISME CONSEIL

Identité

Dénomination/raison sociale	Crédit du Maroc
Représentant	Abdelali BENNOUNA
Fonction	Directeur de La Banque de Financement
Adresse	48-58, Boulevard Mohammed V – Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 022 47 74 47
Numéro de fax	(212) 022 47 72 17
Adresse e-mail	abdelali.bennouna@ca-cdm.ma

Attestation

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient.

Ces diligences ont notamment consisté en l'analyse de l'environnement économique et financier de Nexans Maroc à travers :

- l'analyse des comptes sociaux et consolidés et des rapports de gestion des exercices 2004, 2005 et 2006 ainsi que de la situation provisoire au 30 juin 2007 ;
- la lecture des rapports des commissaires aux comptes ainsi que des procès-verbaux des conseils d'administration et des assemblées générales ordinaires et extraordinaires ayant été tenus pendant les exercices 2004, 2005, 2006 et 2007 ;
- ainsi que les différents commentaires, analyses et statistiques recueillis par nos soins auprès de la Direction de Nexans Maroc.

L'opération, objet du présent dossier d'information, est conforme aux dispositions de la loi N° 35-94 relative à certains Titres de Créances Négociables promulguée par le Dahir N° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995), aux dispositions statutaires de Nexans Maroc et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Abdelali BENNOUNA
Directeur de la Banque de Financement, Crédit du Maroc

IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Responsable	M. Roland PICHOT
Fonction	Directeur Administratif et Financier
Adresse	Boulevard Ahl Loghlam, Sidi Moumen, 20.400 Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 022 76 63 00
Numéro de fax	(212) 022 76 65 22 / 022 76 62 91
Adresse e-mail	roland.pichot@nexans.com

PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION

1. Cadre réglementaire de l'opération

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des Investissements Extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables (TCN), la société Nexans Maroc S.A. émet dans le public des billets de trésorerie -BT- portant intérêt en représentation d'un droit de créance pour une durée inférieure ou égale à un an.

Nexans Maroc a ainsi procédé à une première émission de 150 000 000 MAD en juillet 2007, autorisée par le conseil d'administration du 12 mars 2007. En janvier 2008, Nexans Maroc compte procéder à l'extension de son plafond, le portant ainsi de 150 à 250 millions de dirhams.

Cette extension du plafond d'émission a été autorisée par le conseil d'administration du 29 novembre 2007. Ledit conseil d'administration a donné pouvoir au Directeur Général, Monsieur Karim BENNIS pour la signature de tout document relatif à cette émission.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de ladite loi, la société Nexans Maroc S.A. a établi avec le Conseiller le présent dossier d'information relatif à son activité, sa situation économique et son programme d'émission. Ce dossier d'information a été visé par le CDVM préalablement à l'émission des titres.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, le dossier d'informations fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice.

Toutefois, des mises à jours occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis dans le cadre du présent programme ou de tout évènement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou la bonne fin du programme d'émission.

2. Objectifs de l'émission

L'émission de billets de trésorerie pour un plafond de 250 millions de dirhams permettra à Nexans Maroc S.A. d'optimiser les coûts des besoins en financement de la trésorerie à court terme et de faire face à la hausse des besoins en fonds de roulement de la société liée à la croissance de son activité.

II. CARACTERISTIQUES DES BILLETS DE TRESORERIE

▪ Plafond du programme	MAD 250 000 000
▪ Valeur nominale unitaire	MAD 100 000
▪ Nature juridique des titres	Billets de Trésorerie, dématérialisés par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.
▪ Forme des titres	Au porteur.
▪ Maturité des BT	A définir au moment de chaque émission, de 10 jours à 1 an.
▪ Jouissance	A la date de règlement.

- **Taux d'intérêt** Négociable, fixé à chaque émission en fonction des conditions du marché.
- **Mode de rémunération** Intérêts post comptés.
- **Païement du coupon** In fine, soit à l'échéance des BT.
- **Remboursement du principal** In fine, soit à l'échéance de chaque BT.
- **Garantie** L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.
- **Clause d'assimilation** Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure.
- **Rang / Subordination** Les BT émis par Nexans Maroc viennent au même rang entre eux et au même rang que toutes autres dettes de Nexans Maroc, présentes ou futures, non assorties de sûretés, à durée déterminée.
- **Négociabilité des titres** Librement négociables.
- **Encours des BT au 31/12/2007** 150 000 000 MAD

III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION

1. Bénéficiaires

Toute personne physique ou morale résidente ou non résidente.

2. Identification des souscripteurs

L'organisme chargé du placement doit s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessus. A cet effet, il doit obtenir copie du document qui l'atteste et le joindre au bulletin de souscription.

Catégorie	Document à joindre
Associations	Photocopie des statuts et photocopie du récépissé du dépôt de dossier
Enfants mineurs	Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant
OPCVM de droit marocain	Photocopie de la décision d'agrément mentionnant l'objet qui fait apparaître l'appartenance à cette catégorie et, pour les Fonds Communs de Placement (FCP), le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal, pour les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV), numéro du registre de commerce.
Personnes morales étrangères	Modèle des inscriptions au registre de commerce ou équivalent
Personnes morales marocaines	Modèle des inscriptions au registre de commerce.
Personnes physiques non résidentes et non marocaines	Photocopie des pages du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document.
Personnes physiques résidentes et non marocaines	Photocopie de la carte de résident
Personnes physiques résidentes marocaines et ressortissants marocains à l'étranger	Photocopie de la carte d'identité nationale

3. Période de souscription

A chaque fois que l'émetteur manifestera un besoin de trésorerie, CDM procédera à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.

4. Modalités de souscription

Les souscriptions seront réalisées à l'aide de bulletins de souscription, selon le modèle joint en Annexes. Les ordres de souscription seront collectés par le biais du Crédit du Maroc.

Toutes les souscriptions se feront en numéraire :

- Les souscriptions pour le compte d'enfants mineurs dont l'âge est inférieur ou égal à 18 ans sont autorisées à condition d'être effectuées par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal de l'enfant mineur. Crédit du Maroc est tenu d'obtenir une copie de la page du livret de famille ou d'un document équivalent faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur et de la joindre au bulletin de souscription ; en ce cas les mouvements sont portés soit sur un compte ouvert au nom de l'enfant mineur soit sur le compte titres ou espèces ouvert au nom du père, de la mère, du tuteur ou du représentant légal ;
- Les souscriptions pour le compte de tiers sont autorisées à condition de présenter une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. Crédit du Maroc est tenu d'en obtenir une copie et de la joindre au bulletin de souscription. Les titres souscrits doivent, en outre, se référer à un compte titres au nom de la tierce personne concernée, lequel ne peut être mouvementé que par cette dernière, sauf existence d'une procuration ;
- Dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille, le gestionnaire ne peut souscrire pour le compte du client dont il gère le portefeuille qu'en présentant une procuration dûment signée et légalisée par son mandant, ou le mandat de gestion si celui-ci prévoit une disposition expresse en ce sens. Les sociétés de gestion sont dispensées de présenter ces justificatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent ;
- Une procuration pour une souscription ne peut en aucun cas permettre l'ouverture d'un compte pour le mandant aussi l'ouverture d'un compte doit se faire en la présence de son titulaire selon les dispositions légales ou réglementaires en vigueur ;
- Tout bulletin doit être signé par le souscripteur ou son mandataire. Crédit du Maroc doit s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements ; et
- Les investisseurs peuvent effectuer plusieurs ordres auprès du Crédit du Maroc. Les ordres sont cumulatifs. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que tous les ordres peuvent être satisfaits totalement ou partiellement en fonction de la disponibilité des titres.

Tous les ordres de souscription ne respectant pas les conditions ci-dessus seront frappés de nullité.

5. Modalités d'allocation

Les modalités d'allocation seront arrêtées avant chaque période de souscription.

6. Modalités de règlement/livraison des souscriptions

Le règlement des souscriptions se fera par transmission, à la date de jouissance, d'ordres de livraison contre paiement (LCP MAROCLEAR) par Crédit du Maroc, en sa qualité d'établissement gestionnaire des titres. Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

IV. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

- **Conseiller et coordinateur global** Crédit du Maroc
- **Organisme chargé du placement** Crédit du Maroc
- **Domiciliataire de l'émission** Crédit du Maroc
- **Dépositaire central** Maroclear

V. RÉGIME FISCAL DES BILLETS DE TRÉSORERIE

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

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

1. Revenus

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

1.1. Personnes Résidentes

⇒ Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur le montant des acomptes provisionnels et éventuellement sur le reliquat de l'IS de l'exercice au cours duquel la retenue a été opérée. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

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

⇒ Personnes soumises à l'IR

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;

- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit de restitution pour les bénéficiaires personnes morales et personnes physiques soumises à l'IR selon le régime du BNR ou du BNS.

Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :

- Le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de carte d'étranger ;
- Le numéro d'article d'imposition à l'IR.

1.2. Personnes Non Résidentes

Les revenus perçus par les personnes physiques ou morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10% sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

2. Plus-values

2.1. Personnes Résidentes

⇒ Personnes Physiques

Conformément aux dispositions de l'article 73 du code général des impôts (CGI), les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créance sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

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

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

Selon les dispositions de l'article 68 du CGI, sont exonérés de l'impôt :

- les profits ou la fraction des profits sur cession des obligations correspondant au montant des cessions réalisées au cours de l'année civile, n'excédant pas le seuil de 24 000 MAD ;
- la donation des obligations effectuée entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs.

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

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

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

⇒ **Personnes Morales**

Conformément aux dispositions du CGI, les profits de cession des obligations et autres titres de créance sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

2.2. Personnes Non Résidentes

⇒ **Personnes Physiques**

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créance réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

⇒ **Personnes Morales**

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créance réalisés par les sociétés étrangères sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Toutefois, les plus-values réalisées sur les obligations et les autres titres de créance cotés à la Bourse des Valeurs sont exonérées.

PARTIE III : PRESENTATION DE NEXANS MAROC

I. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

- **Dénomination sociale** Nexans Maroc S.A.
- **Siège social** Boulevard Ahl Loghlam, Sidi Moumen, 20.400 Casablanca.
- **Téléphone** (212) 022 76 63 00
- **Télécopie** (212) 022 76 65 22 / 00 22 76 62 91
- **Forme juridique** Société Anonyme à Conseil d'Administration, de droit privé marocain, régie par la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes.
- **Date de constitution** 10 février 1947
- **Durée de vie** 99 ans
- **Objet social** (Article n° 2 des statuts)
La société a pour objet au Maroc et en tout autre pays :
 - ❖ La fabrication sous quelque forme que ce soit de tous matériels, appareils, instruments, objets et fournitures quelconques se rapportant à l'électricité et à tout agent énergétique quel qu'il soit, ainsi qu'aux industries chimiques et de métaux ;
 - ❖ L'importation, l'achat sur place de tous produits, matières, matériels et autres nécessaires à la réalisation de l'activité ci-dessus ;
 - ❖ L'exécution des toutes opérations de production permettant notamment l'Équipement de toutes usines électriques, hydrauliques ou thermiques, la mise en place de tous réseaux ou lignes de transport de force, lumière et traction, de tous systèmes ayant pour but de produire, utiliser, transformer et distribuer l'énergie électrique et tout agent quelconque d'énergie, sous quelque forme que ce soit ;
 - ❖ La vente, la commercialisation, l'exploitation, la location, l'installation et la distribution sur le marché national comme le marché d'exportation des produits fabriqués par la société ;
 - ❖ La création, l'installation, l'acquisition, la location et l'exploitation de tous établissements industriels et commerciaux nécessaires aux activités précitées ;
 - ❖ L'obtention, l'acquisition, l'exploitation pour son compte de tout brevet, marque de fabrique ou de service ou procédé se rapportant aux industries et commerces exercés par elle ;
 - ❖ La participation sous toutes ses formes, à toutes sociétés ou la création de toute société ou entreprise dont le commerce ou l'industrie serait similaire ou de nature à favoriser ou développer son activité ;
 - ❖ Et plus généralement, toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher

directement ou indirectement, en totalité ou en partie à l'objet social ou a tout objet similaire ou connexe.

- **Capital social au 30/06/2007** 224 352 000 MAD entièrement libéré, composé de 2 243 520 actions d'une valeur nominale de 100 MAD chacune.
- **Exercice social** Du 1^{er} janvier au 31 décembre.
- **Numéro d'inscription au RC** 7545
- **Tribunal compétent en cas de litige** Tribunal du Commerce de Casablanca
- **Documents juridiques** les statuts, procès verbaux des assemblées générales, les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de la société.
- **Textes législatifs applicables à l'émetteur**
 - ❖ Loi n°17-95 promulguée par le Dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes.
 - ❖ Dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n° 23-01.
 - ❖ Dispositions du Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relative à la Bourse de Casablanca (modifié et complété par les lois n°34-96, 29-00 et 52-01).
 - ❖ Dispositions du Dahir portant loi n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié par la loi n°43-02).
 - ❖ Règlement général du dépositaire central du 16-04-1998.
 - ❖ Règlement général de la Bourse de Casablanca du 22-11-2004.
 - ❖ Dahir n° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier
 - ❖ Dahir n° 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables.

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL DE NEXANS MAROC

1. Situation au 30 juin 2007

Au 30 juin 2007, le capital social de Nexans Maroc S.A. s'élève à 224 352 KMAD et est entièrement libéré. Il est composé de 2 243 520 actions d'une valeur nominale de 100 MAD chacune.

2. Evolution du capital social

Le capital social a été porté, après 27 augmentations, à 224 352 KMAD. Il est resté inchangé depuis 2001 où il a été augmenté de 56 880 000 MAD suite à une incorporation de réserves : la valeur nominale des actions a alors été portée de 150 MAD à 200 MAD chacune. Après cette augmentation de capital, la valeur nominale des actions a été réduite de 200 MAD à 100 MAD par décision de l'Assemblée Générale du 15 juin 2001 statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2000. Le nombre des actions est ainsi passé de 1 121 760 à 2 243 520 actions.

3. Répartition du capital social à fin juin 2007

Nexans Maroc est une société cotée en bourse depuis 1983. Au 30 juin 2007, les principaux actionnaires sont les suivants :

Nom/Prénom ou Raison Sociale	Nombre titres	% Détenion	Capital correspondant	% Droits de vote
Nexans Participations (France)	1 875 336	83,59%	187 533 600	83,59%
Atlanta	39 972	1,78%	3 997 200	1,78%
Autres actionnaires	328 212	14,63%	32 821 200	14,63%
Total	2 243 520	100,00%	224 352 000	100,00%

Source : Nexans Maroc S.A.

4. Renseignements sur les actionnaires significatifs de Nexans Maroc S.A.

Société	Activité	Principaux actionnaires	CA 2006	Résultat net 2006	Situation nette 2006
Nexans Participations (France)	Holding	Nexans (100%)	0 *	246 330 K€	885 020 K€

Source : Site web de Nexans.

Les chiffres au 30 juin 2007 ne sont pas publiés

(*) : Nexans Participations est un holding n'ayant aucune activité opérationnelle ; il ne réalise pas de chiffre d'affaires. Son résultat est principalement constitué de dividendes remontés par les filiales du groupe.

5. Pactes d'actionnaires

Au 30 juin 2007, il n'existe pas de pacte d'actionnaires.

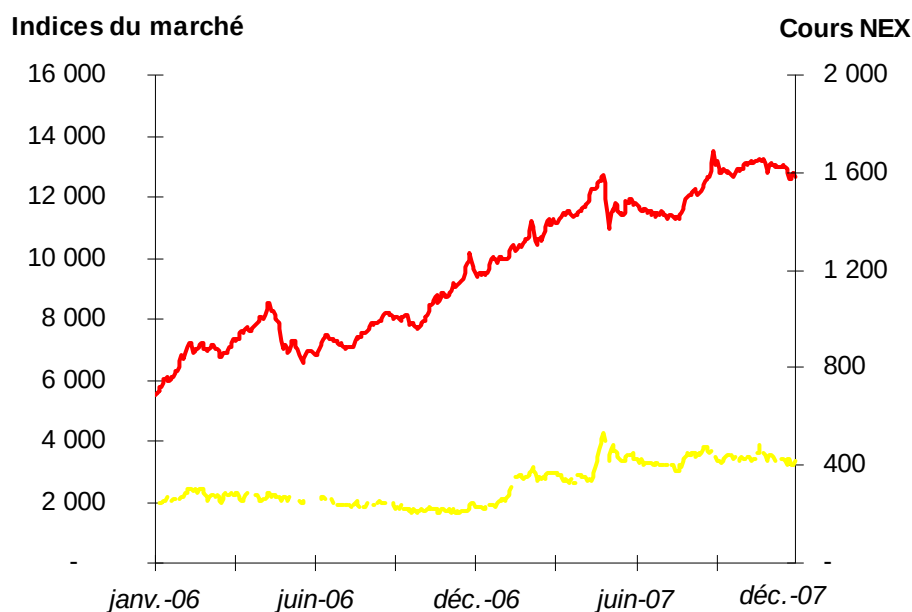
III. MARCHE DES TITRES NEXANS MAROC

1. Caractéristiques des actions Nexans Maroc

Nexans Maroc S.A. est cotée au marché principal de la Bourse de Casablanca sous le « ticker » NEX et le code technique 1114.

Sur la période du 01/01/2006 au 03/12/2007, le cours du titre Nexans Maroc a évolué dans une fourchette de prix variant de 206 MAD (réalisé lors du mois de novembre 2006) à 530 MAD (réalisé lors du mois de mai 2007). Le titre Nexans Maroc s'inscrit dans un mouvement haussier sur la période, avec une légère diminution sur le deuxième semestre 2007 suivant ainsi la tendance du marché (indice MASI).

**Evolution du cours de l'action Nexans Maroc comparativement à l'indice MASI
entre le 01/01/2006 et le 03/12/2007**



Source : Site de la Bourse de Casablanca



2. Emissions obligataires ou d'autres titres de créances

Nexans Maroc S.A. a procédé à une première émission de billets de trésorerie en juillet 2007 portant sur un montant total de 150 000 000 MAD.

La société n'a fait aucune émission obligataire ou d'autres titres de créances à ce jour.

IV. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

1. Conseil d'Administration

Nexans Maroc S.A. est administrée actuellement par un Conseil d'Administration de huit membres.

Conformément aux dispositions de l'article 15 des statuts de Nexans Maroc S.A., le conseil d'administration est composé de 3 membres au moins et 12 au plus.

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

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

Prénom /NOM	Fonction	Date de nomination	Expiration du mandat
Bruno THOMAS	Président Directeur Général de Nexans Maroc Et Président du Conseil d'Administration	AGO 28/06/02	AGO statuant sur les comptes clos le 31/12/07
Abdelaziz TAZI	Administrateur de Nexans Maroc Président du conseil de surveillance de la Société Générale Marocaine des Banques	AGO 10/06/05	AGO statuant sur les comptes clos le 31/12/10
Khalid EL KADIRI	Administrateur de Nexans Maroc Retraité	AGO 10/06/05	AGO statuant sur les comptes clos le 31/12/10
DRISS BENHIMA	Administrateur Président Directeur Général de la Royal Air Maroc	AGO 22/06/07	AGO statuant sur les comptes clos le 31/12/11
Maurice DELETOILLE	Administrateur de Nexans Maroc Directeur Général de Nexans Egypte	AGO 11/06/04	AGO statuant sur les comptes clos le 31/12/07
Nexans Participations (représenté par Magali VALAT)	Administrateur de Nexans Maroc Magali VALAT est Directeur juridique adjoint du Groupe Nexans	AGO 11/06/04	AGO statuant sur les comptes clos le 31/12/09
Jacques VILLEMUR	Administrateur de Nexans Maroc Directeur en charge des carrières des cadres dirigeants du Groupe Nexans	AGO 22/06/07	AGO statuant sur les comptes clos le 31/12/12
Marco GRAZIANO	Administrateur de Nexans Maroc Vice-Président de AREVA T&D	AGO 10/06/05	AGO statuant sur les comptes clos le 31/12/10

Source : Nexans Maroc S.A.

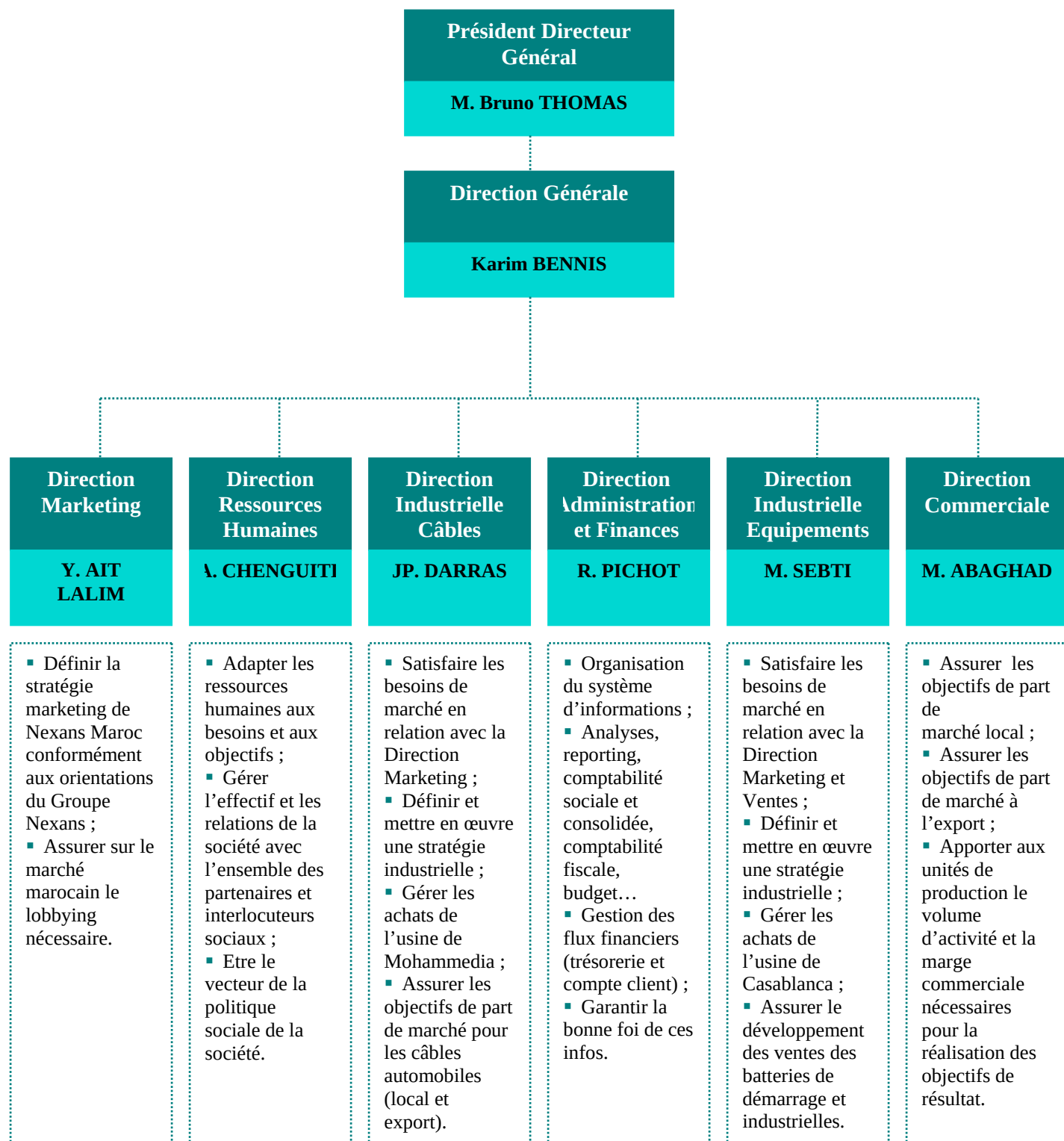
2. Organes de direction

La gestion de Nexans Maroc S.A. est assurée par une équipe dirigeante qui se présente comme suit :

Nom/Prénom	Fonction	Date d'entrée en fonction
Bruno THOMAS	Président Directeur Général et Directeur de la zone Reste du Monde du Groupe	AGO 04/06/1999
Karim BENNIS	Directeur Général	01/01/2006
Younesse AIT LALIM	Directeur Marketing	10/2007
Mehdi ABAGHAD	Directeur Commercial	10/2007
Mohammed SEBTI	Directeur industriel de l'activité Transformateurs, Equipements Electriques et Batteries	01/03/1992
Roland PICHOT	Directeur Administratif et Financier	01/02/2006
Jean Pierre DARRAS	Directeur Industriel de l'activité Câbles	08/2007
Abdellah CHENGUITI	Directeur des Ressources Humaines	02/01/2007

Source : Nexans Maroc S.A.

L'organigramme fonctionnel de Nexans Maroc S.A. se présente comme suit :



3. Formation et expérience des principaux dirigeants

M. Bruno THOMAS, Président Directeur Général

M. THOMAS (64 ans) fut précédemment Directeur Délégué des Opérations stratégiques Groupe au sein de Nexans, Président de la Division Câbles d'Énergie, Président du Directoire d'Alcatel Kabel AG et Directeur de la Stratégie industrielle. En 1992, il est nommé Vice-Président d'Alcatel Câble, responsable du secteur France. Il rejoint Alcatel en 1986 comme Directeur Général des Câbleries de Lens et responsable du secteur Benelux, après avoir commencé sa carrière en 1968 chez Usinor.

M. Karim BENNIS, Directeur Général

M. BENNIS (47 ans) est Ingénieur en Electrotechnique, diplômé de l'Ecole Spéciale de Mécanique et d'Electricité de Paris.

Il a intégré le Groupe Nexans Maroc en 1985 en qualité d'ingénieur au Département Mesures et Protections au sein de SIRMEL, filiale du Groupe.

En 1990, il prend la responsabilité de ce Département avant d'être nommé, en 1991, Directeur Commercial de SIRMEL.

En 1996, M. BENNIS intègre Alcatel Alsthom en qualité de Directeur Commercial.

En 2004, il est nommé Directeur Général Adjoint de Nexans Maroc, en charge du Marketing et des Ventes.

En janvier 2006, il est nommé Directeur Général, assurant également la Direction Pays Maroc.

Durant la période 2002 – 2006, M. BENNIS a également assuré la fonction d'Administrateur Délégué en charge de la Direction Générale de SIRMEL.

M. Mohammed SEBTI, Directeur Industriel du Site de Casablanca

M. SEBTI (52 ans) est titulaire du diplôme d'Ingénieur de l'Ecole Supérieure d'Electricité de Paris et de Docteur Ingénieur en Electrotechnique de l'Université de Paris VI.

Il a commencé sa carrière en 1983 au Groupe OCP, où il a assuré la responsabilité du Service Electrique à Maroc Phosphore, puis du Service Projets à la SMESI, filiale d'Ingénierie du Groupe.

M. SEBTI a intégré le Groupe Nexans Maroc en 1992 en tant que Directeur de Production à l'Usine de Casablanca. En 1994, il est nommé Directeur Industriel des Transformateurs et Equipements Electriques, fonction à laquelle vient s'adjoindre la Direction de l'Etablissement ACMA en 1996.

M. Jean Pierre DARRAS, Directeur Industriel du Site de Mohammedia

M. Darras (58 ans) est Ingénieur diplômé de l'Ecole Catholique d'Arts et Métiers de Lyon.

Il a commencé sa carrière en 1972 comme enseignant de Mathématiques en France et en Algérie. En 1975, il intègre la CGF (Sens) comme ingénieur Process.

M. Darras a intégré le Groupe NEXANS en 1978, où il a exercé comme Responsable Développement des Câbles Optiques au site de Lyon, Responsable Production aux Câbleries de Lens (1985), Directeur Industriel France (1997), puis Directeur Industriel Energie (2000). En 2005, il est nommé Directeur de l'Usine de Shangai (Chine).

M. Darras assure la Direction Industrielle du Site de Mohammedia depuis Août 2007.

M. Younesse AIT LALIM, Directeur Marketing

M. Ait Lalim (32 ans) est Ingénieur en Génie Civil, diplômé de l'EMI (Ecole Mohammadia d'Ingénieurs).

Il a commencé sa carrière en 1998 à la Société Générale Marocaine de Banques (SGMB) comme Organisateur Conseil Responsable de Projets.

M. Ait Lalim a intégré Nexans Maroc en juin 2000, en qualité d'Homme Produit Câble EPL. En Janvier 2004, il est promu Responsable du Département Marché Infrastructure et Industrie, avant d'être nommé Directeur Marketing en octobre 2007.

M. Mehdi ABAGHAD, Directeur des Ventes Export

M. ABAGHAD (31 ans), est titulaire d'un Master en Finances et Marchés des Capitaux, délivré par l'Ecole Supérieure de Gestion de Paris et d'un Master en Marketing délivré par l'Université de Clermont Ferrand.

Il a débuté sa carrière en 1997 à Trefimeto (entreprise industrielle) en qualité de Chef de Produit, avant d'intégrer Promofinance Paris en octobre 1998 où il a assuré le conseil en gestion de portefeuille, la promotion et la vente des produits du Groupe.

En avril 2000, M. ABAGHAD intègre Upline Securities en qualité de trader et conseiller en placement.

Il est au Groupe Nexans depuis novembre 2001, où il a occupé le poste de Responsable Export avant de prendre en charge la Direction des Ventes Export en septembre 2006, puis la Direction Commerciale en octobre 2007.

M. Abdellah CHENGUITI, Directeur des Ressources Humaines

M. CHENGUITI (44 ans) est titulaire du diplôme du Cycle Supérieur de Gestion de l'ISCAE et d'une maîtrise en Economie Mathématique et Econométrie.

Il débute sa carrière en 1986 en tant qu'enseignant d'économie et de statique à Toulouse (France). En 1988, il est engagé par le Groupe OCP où il prend en charge la Gestion du Personnel Navigant, avant d'intégrer la SAMIR en 1990 où il a été Responsable du Service Affaires Sociales, puis de la Division Administrative, avant d'être nommé Directeur de l'Administration du Personnel en 1999 puis, en 2003, Directeur du Développement des Ressources Humaines. En 2004, il intègre le Groupe Akzo Nobel Coatings Maroc en qualité de Directeur des Ressources Humaines.

M. CHENGUITI assure la Direction des Ressources Humaines de Nexans Maroc depuis janvier 2007.

M. Roland PICHOT, Directeur Administratif et Financier

M. Pichot (55 ans) est autodidacte.

Il débute sa carrière en 1970 dans le secteur automobile chez Citroën.

En 1975, il est engagé dans le Groupe EXIDE, fabricant de batteries au plomb (ex-CGE, ex-Alcatel), en tant que Responsable de la Comptabilité Analytique France. Il est nommé ensuite Responsable du Contrôle de Gestion de la filiale en Belgique, et devient en 1995 Directeur du Contrôle de Gestion Europe de la Division Batteries Industrielles.

En 1997, il est engagé par Nexans (ex-Alcatel Câbles) en tant que Contrôleur de Gestion Monde pour l'Activité Marché Général.

En 2006, il est nommé Directeur Administratif et Financier de la filiale Nexans Maroc.

4. Gouvernance d'entreprise

4.1. Comités de contrôle

Les statuts de Nexans Maroc ne prévoient pas la mise en place de comités techniques.

Par ailleurs, il existe des comités des directeurs qui se réunissent afin de mettre en place des plans d'action rentrant dans le cadre de la définition générale de la stratégie d'entreprise.

	Périodicité / Objectifs
Réunion budgétaire	Une fois par an pour la fixation du budget et deux fois par an pour l'actualisation.
Comité de direction	Le comité de direction de Nexans ainsi que le Président se réunissent une fois par mois afin d'analyser les résultats financiers de la société et de définir et faire le suivi de la stratégie.
Comités industriels	Pour chaque établissement (filiale, unité de production), réunion mensuelle pour faire le suivi de l'activité de l'établissement.
Comité ressources humaines	Réunions tous les deux mois. Définition et suivi de la politique salariale, gestion des évolutions de carrières, anticipation et gestion de la relève, sécurité et environnement.
Comités commerciaux	Réunions mensuelles, par activité, notamment avec les usines afin d'évaluer le coût de production et de définir la politique de prix.
Comité qualité et certification	Réunion deux fois par an.

Il est à noter également qu'il existe une direction d'audit interne du Groupe Nexans qui est en charge de vérifier que les procédures du Groupe sont mises en application dans toutes les filiales.

4.2. Rémunérations attribuées aux membres du conseil d'administration

Il est attribué annuellement aux administrateurs des jetons de présence à hauteur de 300 000 dirhams. En 2006, leur montant s'est chiffré à 337 500 dirhams. Le montant attribué à fin juin 2007 s'élève à 168 750 dirhams.

4.2. Rémunérations attribuées aux principaux dirigeants

La rémunération attribuée aux principaux dirigeants de Nexans Maroc S.A. se chiffre à 4,5 MMAD bruts au 31 décembre 2006, et à 2,7 MMAD au 30 juin 2007.

4.3. Prêts accordés aux membres des organes d'administration et de direction

Aucun prêt n'est accordé aux administrateurs de Nexans Maroc, ni aux directeurs.

4.4. Intéressement et participation du personnel

A ce jour, il n'existe pas de plan d'intéressement et de participation du personnel de Nexans Maroc S.A.

4.5. Opérations conclues entre Nexans Maroc et l'un de ses administrateurs ou directeurs généraux

En dehors des conventions énumérées ci-après, aucune autre opération n'est conclue entre le Groupe Nexans Maroc et l'un de ses administrateurs ou directeurs généraux.

▪ Convention d'assistance administrative :

Administrateurs concernés	Mr. Bruno THOMAS et Mr. Abdelalzir TAZI
Bénéficiaire	SIRMEL (filiale de Nexans Maroc S.A.)
Nature et modalités	Assistance administrative
Montant des produits rattachés à l'exercice 2006	271 KMAD
Montant des produits au 30 juin 2007	0

Administrateurs concernés	Mr. Bruno THOMAS et Mr. Abdelalzir TAZI
Bénéficiaire	TEM (filiale de Nexans Maroc S.A.)
Nature et modalités	Assistance administrative
Montant des produits rattachés à l'exercice 2006	360 KMAD
Montant des produits au 30 juin 2007	180 KMAD

▪ Convention de prestations de service :

Administrateurs concernés	Mr. Bruno THOMAS et Nexans Participations
Bénéficiaire	Nexans Maroc S.A.
Nature et modalités	Assistance administrative, commerciale et intellectuelle
Montant pris en charge au cours de l'exercice 2006	13 381 KMAD
Montant pris en charge au 30 juin 2007	8 012 KMAD

Administrateurs concernés	Mr. Bruno THOMAS et Nexans Participations
Bénéficiaire	TEM (filiale de Nexans Maroc S.A.)
Nature et modalités	Prestations de menuiserie
Montant des produits rattachés à l'exercice 2006	880 KMAD
Montant des produits au 30 juin 2007	462 KMAD

▪ Convention d'assistance technique :

Administrateurs concernés	Mr. Marco GRAZIANO (Administrateur de Nexans Maroc et Vice-Président de AREVA T&D)
Bénéficiaire	AREVA
Nature et modalités	Assistance technique
Montant pris en charge au cours de l'exercice 2006	2 843 KMAD
Montant pris en charge au 30 juin 2007	2 962 KMAD

PARTIE IV : ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE

I. INTRODUCTION

Nexans Maroc est une filiale du leader mondial de l'industrie du câble¹. Elle propose une large gamme de solutions de câbles et d'équipements électriques pour les marchés d'infrastructure, de l'industrie et du bâtiment.

Ses produits couvrent les secteurs les plus divers, depuis le transport et la distribution d'énergie, aux télécommunications, en passant par l'automobile, le ferroviaire...

Nexans Maroc diffuse ses produits sur le territoire national et réserve une partie à l'export (moins de 10% en 2006 et 20% en 2007), principalement en direction de la Libye, le Mali, le Sénégal, l'Espagne, l'Allemagne, la France, l'Angleterre...

Son activité est ainsi sujette aux évolutions du marché de l'industrie électrique.

II. DONNEES RELATIVES A L'INDUSTRIE ELECTRIQUE

1. Aperçu sur le marché national de l'industrie électrique

NB1 : *En l'absence de statistiques sectorielles homogènes et fiables, les données relatives au marché national de l'industrie électrique communiquées ci-après proviennent pour la plupart des estimations effectuées par Nexans Maroc.*

NB2 : *Afin de mesurer la performance opérationnelle des filiales du Groupe Nexans, il a été mis en place des indicateurs de gestion qui permettent de calculer le chiffre d'affaires ainsi que les marges sur une base « prix métal constant ». Les prix des matières premières, notamment le cuivre, l'aluminium et le plomb, sont en effet très volatiles. Le Groupe a ainsi fixé des prix de référence, « prix métal constant », communs à toutes ses filiales afin de pouvoir comparer les performances de chacune et de pouvoir mesurer les performances opérationnelles dans le temps.*

Lorsque le chiffre d'affaires ou les marges sont calculés sur la base des prix courants des métaux, on les appelle chiffre d'affaires ou marges à « prix métal courant ».

1.1. Environnement économique et données générales sur le secteur électrique

Globalement, le secteur économique connaît un optimisme propice à l'investissement et attrayant pour les investisseurs étrangers. L'année 2006 a connu une croissance du PIB de 8,1%². Le PIB non agricole est en augmentation de 5,1%² en 2006 et de 5,6%² en 2007 (prévisions).

Pour l'industrie électrique, l'environnement reste favorable. Le chiffre d'affaires global généré par le secteur s'élève à près de 14 milliards de dirhams² en 2006. L'effectif global employé par le secteur sur le territoire national dépasse les 30 000² personnes. L'industrie électrique continue de bien se porter en 2007 et les exportations des fils et câbles ont augmenté de 21,7%.

¹ Source : Rapport annuel du groupe Nexans 2006

² Source : Site internet du Ministère des Finances et de la Privatisation

L'évolution du secteur en 2006 et en 2007 est portée par :

- une croissance de la consommation énergétique d'environ 9,1%² en 2006 et de 13,2%² en 2007, et de la consommation énergétique par les industries de 7%² en 2006 et de 7,3%² en 2007 ;
- une évolution favorable du marché du bâtiment et de la distribution suite à une demande soutenue des ménages encouragée par des conditions de crédits favorables, mais surtout grâce aux investissements privés : lancement de deux nouveaux sites touristiques (Larache et Mogador), projet de la vallée de Bouregreg, le port Tanger-Med...
- une croissance intéressante du secteur de l'automobile : d'une part, par la progression des immatriculations de 21,5%³ (cumulé à fin novembre 2007 comparé à la même période en 2006), et d'autre part, par la présence accrue des équipementiers automobiles.

Par ailleurs, ce dynamisme du secteur a été légèrement freiné par le ralentissement des réalisations des projets en cours de l'ONE (électrification du monde rural) et par le décalage sensible des investissements dans le transport d'énergie.

Ces éléments ne freinent que légèrement l'évolution du secteur, surtout que l'économie marocaine a connu ces dernières années une arrivée débordante d'investissements qui ont touché principalement le secteur du bâtiment, le tourisme et l'énergie, et qui vont pérenniser la croissance de l'économie nationale sur les dix années à venir. Nous notons à titre d'exemple le Plan Azur avec ses 6 sites, le projet de la vallée de Bouregreg, les 6 nouvelles villes (dont Tamesna...), les investissements des pays du Golf qui se chiffrent à près de 12 milliards⁴ de dollars en 2006 et continuent d'affluer sur le marché marocain en 2007...

Il est à noter également que l'évolution des investissements des établissements publics donneurs d'ordre au secteur électrique reste favorable.

Etablissements Publics	2005 (en MMAD)	2006 (en MMAD)	2007 Estimé (en MMAD)	Var. 05/06	Var. 06/07
ONE	4 793	4 813	11 642	+0,4%	+141,9%
Habitat	4 520	6 357	7 778	+40,6%	+22,4%
ADM Autoroutes	2 854	5 605	6 684	+96,4%	+19,3%
ONEP	2 648	4 630	4 310	+74,85%	-6,9%
Eau potable					
ONCF chemins de fer	1 124	4 447	4 421	+295,6%	-0,5%
OCP	2 500	3 888	6 159	+55,5%	+58,4%
Phosphates					

Source : Pour 2005 et 2006, source Nexans Maroc
Pour 2007, source projet de loi de finances 2008

² Source : Site internet du Ministère des Finances et de la Privatisation

³ Source : L'Economiste du 14 décembre 2007

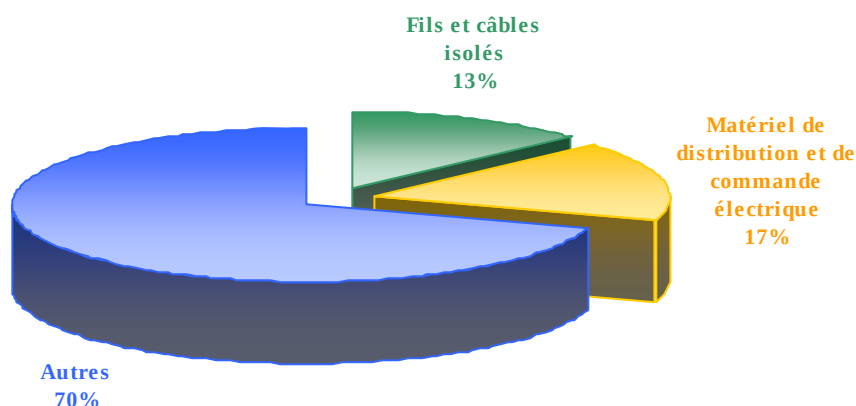
⁴ Source : Nexans Maroc

1.2. Secteur de l'industrie électrique

L'industrie électrique au Maroc est portée par plus de 200⁵ entreprises opérant dans plusieurs branches d'activité allant de la fabrication de moteurs électriques jusqu'à la confection de matériels médicochirurgicaux, en passant par la fabrication de transformateurs électriques, d'appareils d'émission et de transmission mais aussi de fils et câbles isolés.

La fabrication de fils et câbles isolés, dont Nexans Maroc est leader en termes de chiffre d'affaires et d'effectifs employés⁵, draine à elle seule 13%⁵ du chiffre d'affaires du secteur.

**Industrie électrique et électronique au Maroc :
répartition du chiffre d'affaire 2005**



Source : Site Internet du Ministère des Finances et de la Privatisation

A l'heure actuelle, le secteur des Fils et Câbles isolés compte une douzaine de sociétés dont trois représentent les parts de marché les plus importantes. Il s'agit de :

- Nexans Maroc, leader sur le marché national de la fabrication des câbles⁵. La société génère près de la moitié du chiffre d'affaires du secteur⁵. Sa part de marché par secteur se définit comme suit : 40% dans les batteries, 35% dans les télécoms, 50% dans les câbles industriels et domestiques et 20% dans les câbles automobiles⁶.
- Imacab, deuxième câblier au Maroc avec une part de marché avoisinant les 20%⁵. Appartenant au groupe Ingelec, Imacab est spécialisé dans les câbles domestiques, les câbles industriels et la métallurgie.
- Câbleries du Maroc, société familiale appartenant à la famille Tagmouti. Elle génère près de 16% du chiffre d'affaires du secteur⁵ et produit tous les types de câbles hors câbles automobiles.

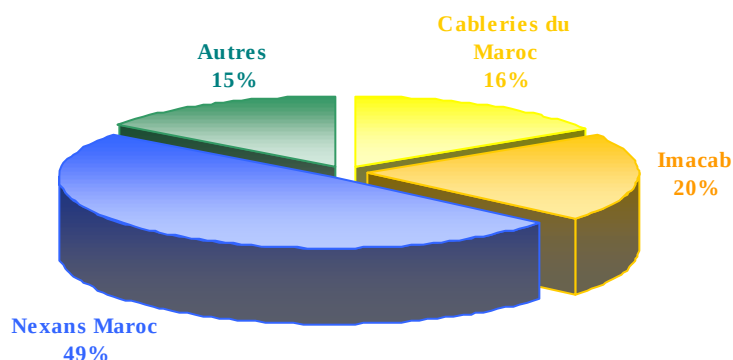
⁵ Source : Site internet du Ministère des Finances et de la Privatisation

⁶ Source : Nexans Maroc

Les autres sociétés opérant dans le secteur détiennent de faibles parts de marché. Il s'agit notamment de :

- Medi Câble qui a démarré son activité en 2004 et produit essentiellement des câbles domestiques et des câbles industriels.
- Coficab, filiale du Groupe Charika, spécialisée dans la fabrication des câbles automobiles en partenariat avec Valéo et Delphi.
- Africâble, filiale du Groupe Chaâbi, spécialisée dans la fabrication des câbles télécoms.

Principaux fabricants de fils et câbles isolés au Maroc :
répartition du chiffre d'affaire 2005



Source : Site Internet du Ministère des Finances et de la Privatisation

2. Cadre réglementaire

Le secteur de l'industrie électrique, à l'instar d'autres branches de l'économie nationale, a évolué dans un cadre relativement protégé jusqu'en 2003, date à laquelle les importations de certains produits ont été exonérées des droits de douane (exemple des fils de cuivre et d'aluminium...).

Les droits de douane actuellement en vigueur pour les intrants en provenance de l'Union Européenne sont les suivants :

	Taux appliqué en 2003	Taux appliqué en 2006	Taux appliqué en 2007
Liste 1 : essentiellement des équipements pour investissements industriels.	0%	0%	0%
Liste 2 : matières premières (fils de cuivre, aluminium, polypropylène...).	0%	0%	0%
Liste 3 : produits importés également fabriqués au Maroc.	40,5%	27%	22,5%

Source : Ministère de l'Industrie, du Commerce et de la Mise à niveau de l'Economie

L'ensemble des produits finis, objet de la liste 3, en provenance de l'Union Européenne connaît un démantèlement douanier progressif de 10% l'an depuis 2003, comme stipulé dans l'accord de libre échange entre le Maroc et l'Union Européenne. Cette réduction progressive des droits de douane devrait se poursuivre au cours des années à venir, jusqu'à annulation à l'horizon 2012.

Cette vague de démantèlement douanier a été confirmée par d'autres accords de libre échange dont notamment l'accord de la Ligue Arabe signé en 2006 pour signifier l'annulation des droits de douane sur les échanges réalisés entre les pays membres. Il en est de même de l'accord d'Agadir signé en septembre 2006 entre le Maroc, la Tunisie, l'Egypte et la Jordanie.

III. ACTIVITE DE NEXANS MAROC S.A.

1. Appartenance de Nexans Maroc au Groupe Nexans

1.1. Historique du Groupe Nexans

Nexans Maroc est une filiale du leader mondial de l'industrie du câble⁷, le Groupe Nexans.

Le Groupe Nexans est né en 1897 sous l'appellation « Société Française des Câbles Électriques », depuis l'invention de l'ingénieur suisse François Borel, qui permet de rendre étanches les câbles électriques en couvrant de plomb le papier bitumé. Depuis, le groupe n'a cessé de croître et de développer ses savoir-faire autour des métiers du câble, en passant de la Société Française des Câbles Électriques au Groupe Nexans.

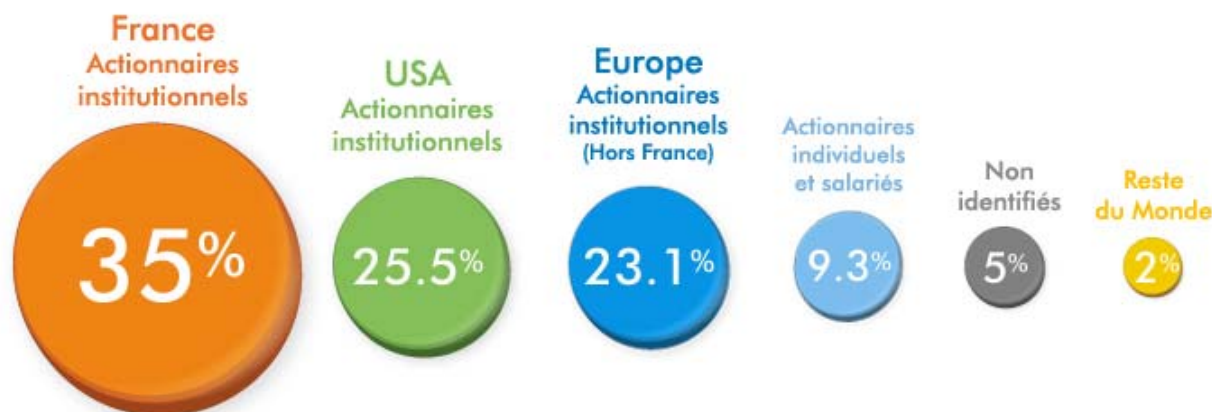
- 1897** Création à Lyon de la **Société Française des Câbles Électriques**, système Berthoud, Borel et Compagnie.
- 1912** La Compagnie Générale d'Électricité (CGE) acquiert la majorité de la Société Française des Câbles Électriques.
- 1917** La société prend le nom de **Compagnie Générale des Câbles de Lyon**.
- 1925** Fusion avec la **Compagnie Générale d'Électricité**. Câbles de Lyon devient une division de la Compagnie Générale d'Électricité.
- 1938** Acquisition par la Compagnie Générale d'Électricité de la Société Industrielle des Téléphones. Apport des activités câbles de la Société Industrielle des Téléphones (usines de Bezons et Calais) aux Câbles de Lyon.
- 1969** Absorption de la Société Alsacienne de Construction Mécanique(France).
- 1970** Absorption des Câbles Geoffroy et Delore (France).
- 1979** Acquisition des Câbleries de Lens (France).
- 1980** Prise de contrôle de Chandris Câbles (Grèce).
- 1981** Prise de participation dans Chester Câbles (États-Unis).
- 1982** Rachat de Kabelmetal Elektro (Allemagne). Nationalisation de la CGE.
- 1983** Rachat de Thomson-Jeumont Câbles (France). Rachat de Gorse.

⁷ Source : Rapport annuel du groupe Nexans 2006

- 1986** Accord entre la CGE et ITT. **Les Câbles de Lyon sont apportés à Alcatel NV.** Les activités câbles de ITT sont reprises par Câbles de Lyon qui prend le nom de Alcatel Câble. Rachat de Tréfilerie et Laminoir de la Méditerranée (TLM). Rachat des Câbleries de Charleroi (Belgique).
- 1988** Rachat de la Société Nouvelle de Câblerie Barelec. Rachat de Manuli Cavi (Italie). Rachat de Thomson Cuivre.
- 1989** Rachat des Câbleries de Dour (Belgique).
- 1991** Rachat de Canada Wire (Canada), Vacha Kabel (Allemagne), Ehlerskabelwerk (Allemagne), Lacroix und Kress (Allemagne) et AEG Kabel.
- 1992** Rachat de Berk-Tek (États-Unis).
- 1994** Rachat de Cortailod-Cossonay (Suisse).
- 1998** Rachat de ODD (États-Unis - Portugal).
- 2000** Acquisition de Safi Conel (Italie).
Alcatel a souhaité se concentrer sur son activité principale (les Télécoms) et a décidé donc de se séparer de l'activité câbles qui, depuis, porte l'appellation **Nexans**.
- 2001** Acquisition de Daesung Câble (Corée du Sud).
Introduction de Nexans à la Bourse de Paris (Paris - SBF 120, compartiment B d'Euronext Paris).
- 2002** Acquisition de PETRI (Allemagne). Vente de AGRO AG Suisse
- 2003** Rachat de Kukdong Electrical Wires Company (Corée)
Rachat de Furukawa Cabos de Energia S.A. (Brésil)
- 2004** Acquisition de Cabloswiss (Italie). Câbles spéciaux pour la robotique
- 2006** Acquisition du Groupe Confecta (Allemagne) Fabrication de faisceaux pour l'industrie du matériel ferroviaire et autres segments industriels
- 2007** Acquisition d'OLEX (Australie – Nouvelle Zélande)

1.2. Actionnariat du Groupe Nexans

Le Groupe présente un actionnariat international, avec une prépondérance européenne (58,1%)⁸. Ce qui traduit un certain équilibre compte tenu de la répartition de son activité à travers le monde.

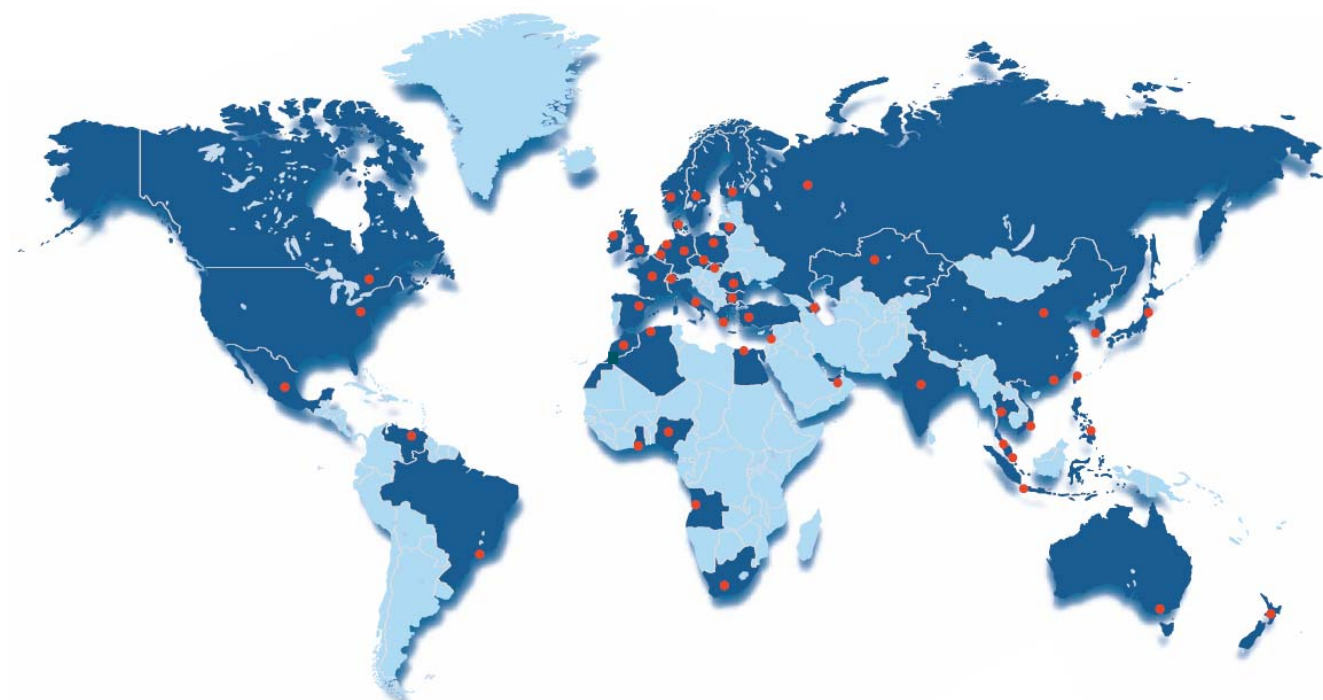


⁸ Source : Rapport annuel du Groupe Nexans 2006 + site Internet du Groupe Nexans

1.3. Activité du Groupe Nexans

Le Groupe Nexans, leader mondial de l'industrie du câble⁹, coté à la Bourse de Paris, est présent industriellement dans une trentaine de pays et commercialement dans le monde entier. Il emploie plus de 21 000 personnes⁹.

Implantation industrielle et commerciale du Groupe Nexans dans le monde⁹

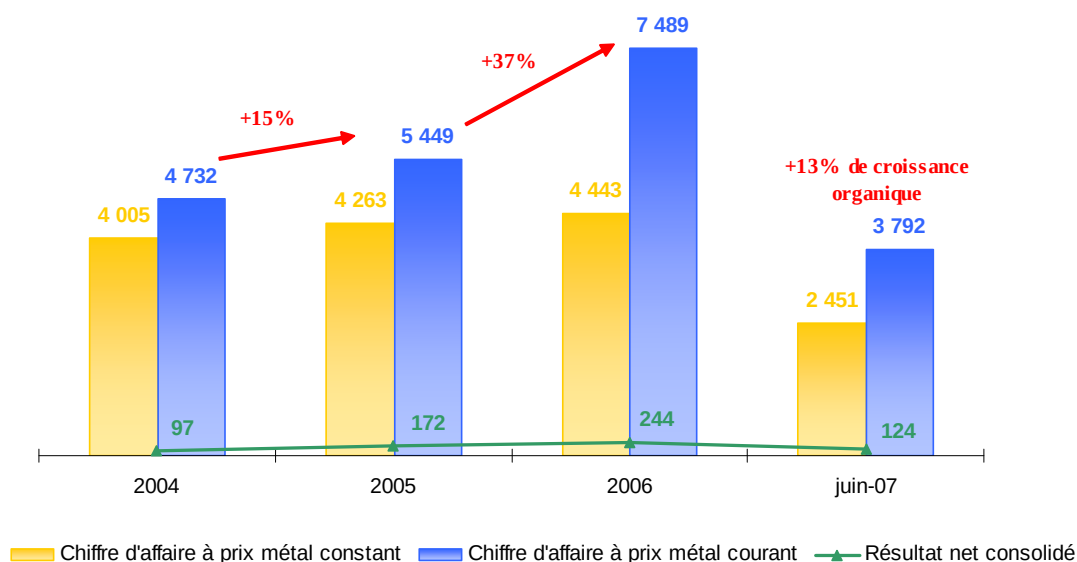


Le Groupe Nexans a réalisé un chiffre d'affaires de 7,5 milliards d'euros⁹ en 2006 et de 3,8 milliards d'euros¹⁰ au 30 juin 2007 (à prix métal courant).

⁹ Source : Rapport annuel du Groupe Nexans 2006 + site Internet du Groupe Nexans

¹⁰ Source : Rapport financier semestriel du Groupe Nexans 2007

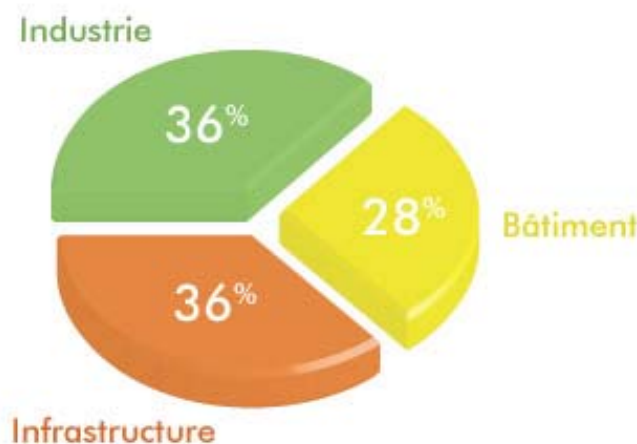
Evolution des résultats du Groupe Nexans (en M€)



Son activité couvre les principaux marchés suivants :

- Le Bâtiment : présente une gamme complète de câbles énergie et télécoms et solutions annexes
- L'Industrie : englobe les câbles pour plateformes pour le secteur pétrolier, les câbles d'automatisme, les câbles automobiles, pour les bateaux, pour éoliennes, câbles de manutention et ascenseurs...
- Et l'Infrastructure : câbles pour les réseaux de distribution et d'alimentation en énergie, câbles pour réseaux ferrés, Internet...

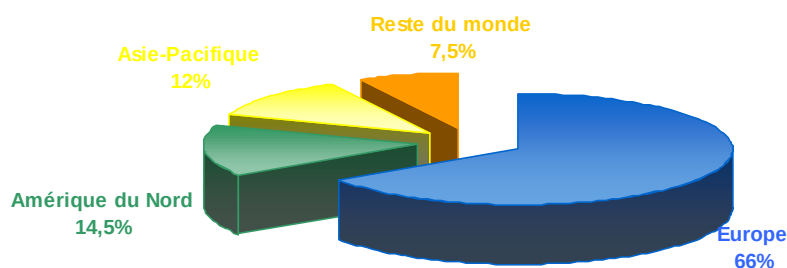
Chiffre d'affaires par marché¹¹



¹¹ Source : Rapport financier semestriel du Groupe Nexans 2007, sur la base du chiffre d'affaires à prix métal constant

Le Groupe Nexans réalise le plus gros de son chiffre d'affaires en Europe (58% en 2006¹² et 66% en 2007¹³). Sa part Reste du monde, incluant l'Afrique, l'Amérique du Sud, la Russie, la Turquie et le Proche et le Moyen Orient, ne cesse de croître notamment grâce aux performances réalisées dans des pays comme le Maroc, la Turquie ou encore le Liban.

Chiffre d'affaires au 30/06/2007 par secteur géographique de destination*



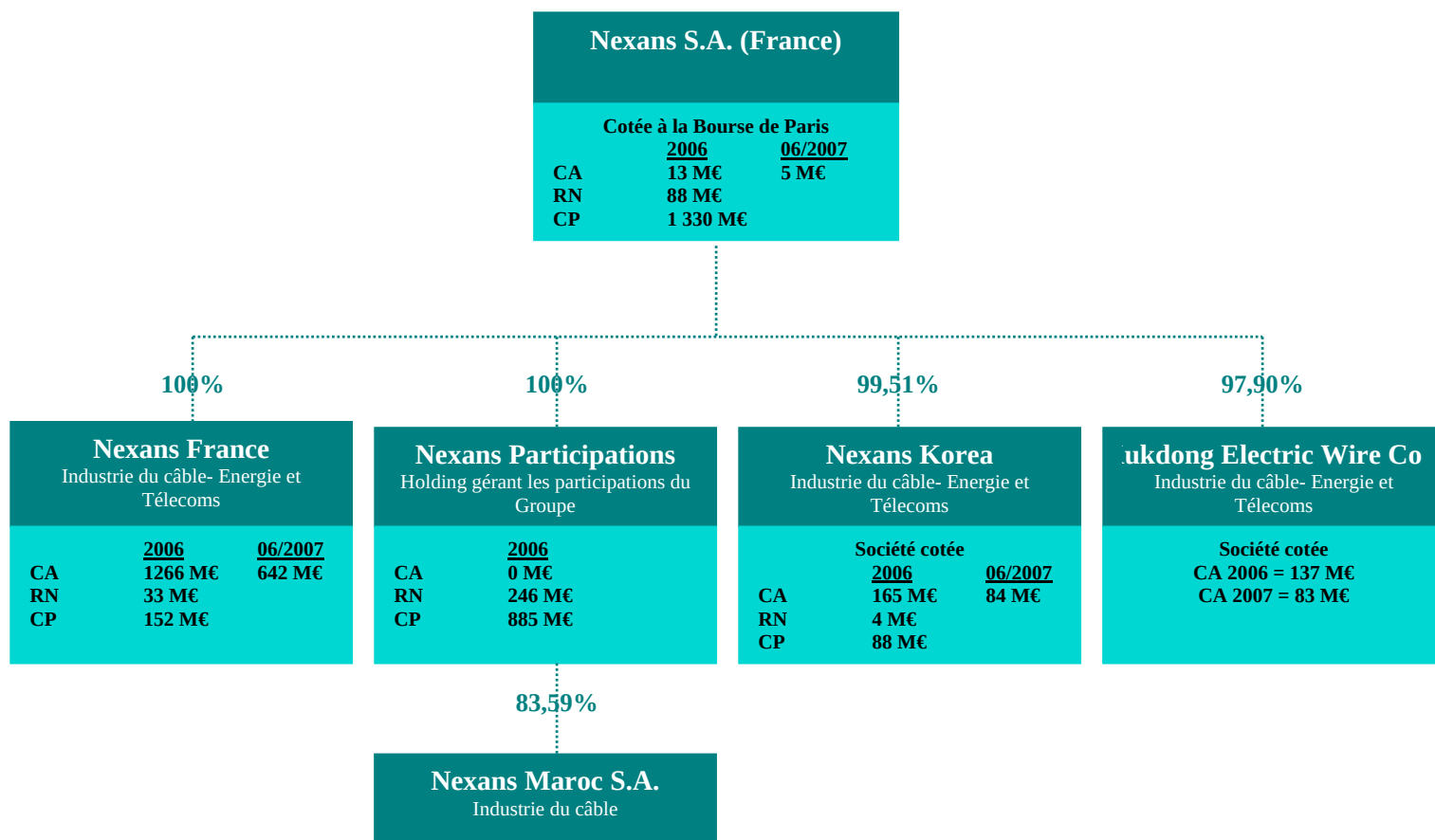
* Source: Rapport financier semestriel du Groupe Nexans 2007

¹² Source : Rapport annuel du Groupe Nexans 2006, sur la base du chiffre d'affaires à prix métal constant

¹³ Source : Rapport financier semestriel du Groupe Nexans 2007, sur la base du chiffre d'affaires à prix métal constant

2.3. Organigramme du Groupe Nexans au 30 juin 2007

Le groupe Nexans regroupe près de 70 filiales dans le monde entier, sans compter les participations minoritaires. En dehors des filiales Nexans France, Nexans Korea et Kukdong Electric Wire Co, lesquelles sont directement rattachées à la société mère Nexans S.A., le reste des filiales du Groupe sont détenues par Nexans Participations qui est un holding dédié à la gestion des participations du Groupe.



2. Historique de Nexans Maroc S.A.

L'activité de Nexans Maroc S.A. a été initialement lancée par la **Compagnie Générale d'Electricité** (CGE) pour :

- assurer sa représentation commerciale ;
- et entreprendre la fabrication de produits précédemment importés.

Son développement industriel s'est effectué selon les étapes suivantes :

1947 Création de CGE Maroc.

1950 Production des premiers câbles d'énergie à l'usine de Mohammedia (tréfilerie et câblerie caoutchouc).

1952 Premières productions de transformateurs.

1962 Production de câbles d'énergie basse et moyenne tension à isolation plastique.

1963 Premières productions de batteries au plomb.

1964 Premières productions de tableaux et d'équipement d'énergie.

1971 Premières productions de câbles téléphoniques.

1978 Création du site de Casablanca.

1983 Introduction à la bourse de Casablanca.

1995 CGE Maroc devient **Alcatel Alsthom Maroc**.

1997 Plan de restructuration des activités axée sur :

- L'amélioration du processus de fabrication. Dans ce sens, divers investissements ont été réalisés pour doter l'affaire de nouvelles installations, notamment la mise en place d'une chaîne de câbles moyenne tension sous la norme NFC 33.23 dans l'usine de Mohammedia.
- La réduction des coûts de production et la recherche de produits à forte valeur ajoutée (transformateurs).

1998 Alcatel Alsthom Maroc devient **Alcatel Maroc**.

2000 Alcatel Maroc devient **Nexans Maroc** suite à la création en France du Groupe Nexans qui a repris l'activité câbles du Groupe Alcatel.

2003 Mise en place d'une unité industrielle pour les câbles automobiles sur le site de Mohammedia.

2004 Certification ISO TS 16949 de l'activité câbles automobiles.

2007 Prise de participation chez Les Câbleries du Sénégal (cf. plus de détail en partie VIII. Faits exceptionnels et litige, page 102).

3. Filiales de Nexans Maroc

Nexans Maroc compte plusieurs filiales dans différents domaines d'activité.

Source : Nexans Maroc

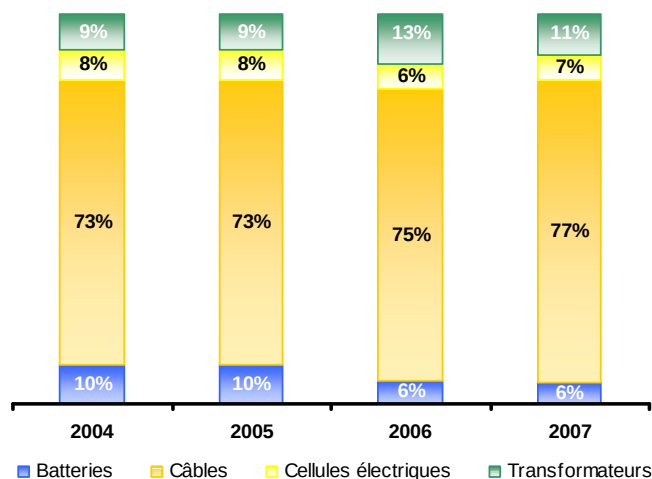
	Participation nette en KMAD (2007)	Capital 2007 en KMAD	Divid. perçus par Nexans en 2007 en KMAD	% particip. En 2007	% droits de vote en 2007	Etats de synthèse Situ nette 2006 en KMAD	KMAD	Actionnaires ayant > 5% du capital	Activité et commentaires
SIRMEL 317, Boulevard Oqba Bnou Nafii, Casablanca	12 520,3	15 000	-	83,23%	83,23%	39 643,1	6 188,3	-	Commercialisation d'appareils électriques (représentation, vente à commission, vente sur stocks).
Tourets et Emballages du Maroc Bd Ahl loghlam, 20400, Casablanca	757,0	2 400	-	100,00%	100,00%	2 422,4	274,9	-	Fabrication et vente de tous emballages commerciaux, matériels d'emballage et de manutention, en bois scié ou déroulé (notamment des tourets, caisseries, palettes et containers).
SETIM Bd Ahl loghlam, 20400, Casablanca	0,0	150	-	1,33%	1,33%	nc	nc	-	SCI sans activité.
IMOUKA Bd Ahl loghlam, 20400, Casablanca	85,7	18	-	16,67%	16,67%	nc	nc	-	Participation dans la SCI de l'Oukaïmden.
MANELERG Bd Ahl loghlam, 20400, Casablanca	49,8	100	-	49,80%	49,80%	143,3	92,4	-	Sociétés en cours de dissolution.
CGMB Bd Ahl loghlam, 20400, Casablanca	99,8	200	-	49,90%	49,90%	551,3	239,0	-	
CGMS Bd Ahl loghlam, 20400, Casablanca	-	3 000	-	99,99%	99,99%	0,0	-	-	
Les Câbleries du Sénégal	8 953,6	600 M F-CFA	-	18,60%	18,60%	158 204,2	1 883,1	-	Industrie et commercialisation des câbles. Participation acquise courant 2007.
COPREMA Bd Ahl loghlam, 20400, Casablanca	729,8	100	-	99,40%	99,40%	301,4	31,0	-	Société propriétaire du terrain sur lequel est édifié le site industriel de Casablanca. Cette société n'a aucune activité commerciale.
	23 196,0	-	-	-	-	-	-	-	

4. Activité de Nexans Maroc

4.1. Métiers de Nexans Maroc

Nexans Maroc propose une large gamme de solutions de câbles et d'équipements électriques. Ses produits peuvent être regroupés en quatre grandes familles : les câbles, avec plus de 70% de son chiffre d'affaires, et presque à parts égales, les transformateurs, les cellules électriques et les batteries. Au 30 juin 2007, Nexans Maroc a développé son chiffre d'affaires câbles qui est passé à 77% de son activité, aux dépens des autres activités : 6% pour les batteries, 7% pour les cellules électriques et 11% pour les transformateurs.

Répartition du chiffre d'affaires Nexans Maroc par métier



Source: Nexans Maroc, sur la base du CA à prix métal courant

4.1.1. Les câbles :

Nexans Maroc est spécialisé dans la fabrication de câbles. Ses produits couvrent les secteurs les plus divers, depuis le transport et la distribution d'énergie (câbles industriels et domestiques), aux télécommunications (câbles téléphoniques), en passant par l'automobile (câbles automobiles), le ferroviaire (câbles industriels)...

Les câbles sont fabriqués à partir de fils de cuivre ou d'aluminium, selon la densité recherchée du câble. Ces fils sont ensuite étirés pour constituer des cordes ; et ces dernières sont « câblées », c'est-à-dire torsadées afin de composer différentes épaisseurs de câbles. Enfin, les câbles ainsi obtenus sont isolés à l'aide de matières plastiques.

La production de câbles draine plus de 70%¹⁴ du chiffre d'affaires de Nexans Maroc sur la période allant de 2004 à 2007. Leader du marché des câbliers au Maroc, Nexans Maroc détient en 2007 des parts de marché d'environ 50%¹⁴ pour les câbles industriels et domestiques et de 20%¹² pour les câbles automobiles. La concurrence sur ce marché est représentée essentiellement par les Câbleries du Maroc, Imacab, Medi Câble, Africâble, Coficab et Tumab.

4.1.2. Les transformateurs

Nexans Maroc produit également des transformateurs de distribution et des transformateurs de puissance.

Les transformateurs de puissance permettent d'élever la tension de l'électricité afin de pouvoir la transporter de la centrale électrique aux différentes agglomérations et consommateurs d'énergie.

Les transformateurs de distribution sont utilisés, à l'entrée des agglomérations, afin de baisser le niveau de la tension de l'électricité, et de pouvoir la distribuer aux ménages.

A fin juin 2007, les ventes de transformateurs couvrent près de 11%¹⁴ du chiffre d'affaires de Nexans Maroc, ce qui correspond à 84 MMAD¹⁴, en quasi stagnation comparé à fin juin 2006 où la société a réalisé 89 MMAD¹⁴ de ventes de transformateurs. Cette stabilité est liée à la non facturation de transformateurs HT sur le premier semestre 2007.

L'évolution du chiffre d'affaires Transformateurs conforte la place de Nexans Maroc en tant qu'acteur quasi-exclusif sur le marché national, son principal concurrent Maroc Transfo étant en arrêt d'activité.

4.1.3. Les cellules électriques

En parallèle des câbles et des transformateurs, Nexans Maroc a renforcé sa production de cellules électriques qui est passée de 46 MMAD¹⁴ au 30 juin 2006 à 52 MMAD¹⁴ au 30 juin 2007, ce qui correspond à près de 6%¹⁴ du chiffre d'affaires à prix métal courant.

Les cellules électriques distribuées par Nexans Maroc sont fabriquées sous licence AREVA. Elles sont utilisées comme protection des transformateurs.

Nexans Maroc détenant près de 50%¹⁴ de part de marché, est en concurrence sur ce segment avec Schneider Electric qui assure en direct la distribution de ses produits au Maroc.

¹⁴ Source : Nexans Maroc

4.1.4. Les batteries :

Nexans Maroc produit quatre familles de batteries sous les marques Tudor, Fulmen, en partenariat avec EXIDE et la marque Nexans :

- Batteries de démarrage pour les véhicules ;
- Batteries stationnaires pour les alimentations de secours ;
- Batteries de traction pour les engins de manutention ;
- Batteries solaires.

Avec un chiffre d'affaires Batteries de près de 44 MMAD¹⁵ au 30 juin 2007 contre 41 MMAD¹³ au 30 juin 2006, Nexans Maroc draine 35%¹³ de part de marché, le reste étant partagé entre TECNA, société familiale, et ELECTRA du Groupe CHAABI.

4.2. Secteurs clients

Les produits de Nexans Maroc sont destinés à plusieurs secteurs, depuis le transport et la distribution d'énergie, aux télécommunications, en passant par l'aéronautique, l'automobile, le ferroviaire...

4.2.1. Transport d'énergie

Typologie des produits	▪ Câbles nus et isolés ; ▪ Transformateurs de puissance ; ▪ Armoires de contrôle.
-------------------------------	---

Pour ce réseau, Nexans Maroc fournit l'ensemble des câbles en alliage d'aluminium jusqu'à la section 570 mm², ce qui permet de satisfaire les besoins de l'ONE du 60KV au 400KV.

De plus, grâce à sa gamme de transformateurs de puissance allant jusqu'à 50 MVA et au développement d'armoire de contrôles, Nexans Maroc est un fournisseur important des postes assurant le transport d'énergie.

4.2.2. Distribution d'énergie

Typologie des produits	▪ Transformateurs de distribution ; ▪ Cellules électriques ; ▪ Câbles de distribution aérienne en basse tension ; ▪ Câbles moyenne tension pour les réseaux souterrains ; ▪ Gamme d'accessoires de raccordement particulièrement innovante de Nexans Interface.
-------------------------------	---

¹⁵ Source : Nexans Maroc

Dans les postes de livraison, les réseaux de distribution au Maroc utilisent les transformateurs de distribution et les cellules électriques de Nexans Maroc fabriqués sous licence AREVA.

Nexans Maroc fabrique également des câbles de distribution aérienne en basse tension, comme des câbles à la norme NFC 33-223 (S23) pour les réseaux souterrains moyenne tension.

4.2.3. Industrie, tertiaire et bâtiments

Typologie des produits	▪ Câbles d'équipement des familles H07, RVFV, R2V... ▪ Transformateurs de distribution ; ▪ Cellules électriques ; ▪ Câbles automobiles.
-------------------------------	--

Les câbles d'équipements des familles H07, RVFV, R2V... sont utilisés dans le bâtiment et les projets industriels et tertiaires.

De même, Nexans Maroc met à la disposition des fabricants de faisceaux une variété de produits répondant aux exigences des constructeurs automobile (Fiat, PSA, Renault, Volkswagen, SAAB,...). Ils sont complétés par les transformateurs de distribution et par une variété de cellules électriques proposés par Nexans Maroc.

4.2.4. Télécommunications

Nexans Maroc est le premier fabricant de câbles téléphoniques enterrés ou aériens du Royaume.

Il est capable de répondre aux normes les plus exigeantes nationales et internationales.

4.2.5. Batteries

Quatre familles de batteries sont produites par Nexans Maroc :

- Batteries de démarrage pour les véhicules.
- Batteries stationnaires pour les alimentations de secours.
- Batteries de traction pour les engins de manutention.
- Batteries solaires.

5. Politique d'approvisionnement

Le cuivre, l'aluminium, le plomb et les plastiques sont les principales matières premières utilisées par Nexans Maroc.

Concernant les métaux et surtout le cuivre, c'est Nexans France qui assure la gestion centralisée des approvisionnements de ses filiales à travers le monde entier. Ceci en vue de réaliser des économies sur les quantités commandées (effet volume).

À ce jour, le Groupe Nexans a toujours été en mesure d'obtenir des approvisionnements suffisants, à des prix commercialement raisonnables. La politique adoptée par le Groupe Nexans consiste à élargir ses sources

d'approvisionnement, dans la mesure du possible ; et donc d'avoir toujours au moins deux fournisseurs pour toute matière première ou composant utilisé dans la fabrication des produits. Il existe néanmoins quelques cas isolés d'approvisionnement en source unique, notamment dans les matières utilisées pour la fabrication des câbles haute tension.

A noter que pour certaines matières ou composants, lorsque le prix est compétitif, la priorité est donnée aux achats au Maroc en vue de s'affranchir des coûts douaniers. C'est le cas notamment du plomb qui est exclusivement approvisionné par des fournisseurs locaux.

Principaux fournisseurs de Nexans Maroc		Total achats en MMAD au 30/06/07	
	Matières fournies		En % Achats
Nexans France	Cuivre	306	49%
Pechiney	Aluminium, almélec	47	8%
Thyssen	Tôle magnétique	29	5%
Midal	Aluminium, almélec	24	4%
	Fournitures pour équipements électriques		
Areva		16	3%
Egypt Aluminium	Aluminium	13	2%

Source : Nexans Maroc

Pour ce qui est des délais de livraison, ils oscillent entre un minimum de 30 jours et un maximum de 45 jours pour les métaux et tournent autour de 60 jours pour les matières plastiques.

Compte tenu de ces courts délais de livraison et vue la forte volatilité des prix des métaux, la politique d'approvisionnement de Nexans Maroc, à l'instar de celle adoptée par toutes les filiales du Groupe Nexans, est basée sur des commandes fermes des clients. Autrement dit, tout engagement de Nexans Maroc auprès des fournisseurs est précédé d'une commande client. Par conséquent, le niveau des stocks de matières premières reste relativement bas avec une importante rotation :

- Matériaux et alliages utilisés dans la fabrication des câbles (cuivre, aluminium, almélec) : 3 semaines de stocks ;
- Plomb : 4 semaines de stocks ;
- Autres matières utilisées dans la fabrication des transformateurs et équipements électriques : 8 semaines de stocks.

Le paiement des matières premières importées se réalise en devises dans les proportions suivantes : 80% pour l'Euro et 20% pour le Dollar américain. Pour se prémunir contre le risque de cours de change, Nexans Maroc négocie ses propres devises auprès des salles de marché et a recours aux produits de couverture à terme.

Les volumes de métaux achetés évoluent de la façon suivante :

- En 2005, 17 100 tonnes achetés ;
- 20500 tonnes en 2006 ;
- Au 30 juin 2007, les tonnages achetés ont atteint 10600 tonnes, ce qui relativement stable comparé au 30 juin 2006.

Les prix des principaux métaux utilisés par Nexans Maroc ont augmenté sur la période couvrant les exercices 2004 à 2007 :

En \$ / Tonne	2004 moyenne annuelle	2005 moyenne annuelle	2006 moyenne annuelle	Moyenne au 30 avril 2007	Moyenne au 30 juin 07	Moyenne au 31 octobre 07
Cuivre	3 130	3 680	6 720	6 391	6 785	7 141
Aluminium	1 825	1910	2 570	2 805	2 782	2 695
Plomb	888	975	1 292	1 840	1 982	2 473

Source : London Metal Exchange

6. Stratégie commerciale

Leader sur le marché Marocain, Nexans Maroc opère sur le marché du Bâtiment, de l'Infrastructure et dans l'Industrie. Il offre à ses clients des solutions globales dans le domaine de l'électrification et pas uniquement des produits indépendants.

Ses atouts restent une politique de prix efficiente et une large couverture de terrain.

Les départements constituant sa force de ventes sont :

6.1. Le département de Distribution :

Ce département se compose d'une force de ventes gérant un large réseau de distributeurs couvrant les villes les plus importantes du royaume : Nexans Maroc n'a pas un réseau de distribution propre car ce n'est pas sa vocation ; il vend par le biais du département distribution à des gros et moyens distributeurs présents sur tout le Maroc et à l'étranger, et ces distributeurs fournissent les clients finaux. Il s'appuie également sur la filiale de distribution, SIRMEL et sur ses représentants régionaux.

6.2. Le département Entreprise et Industrie :

Pour répondre favorablement aux exigences et aux besoins des clients dans les domaines des affaires, où l'offre de solutions techniques adaptées et globales reste un atout majeur, Nexans Maroc s'appuie sur une équipe d'ingénieurs d'affaires expérimentés.

6.3. Le département clientèle Publique :

Ce département est constitué d'ingénieurs expérimentés, qui suivent efficacement les offres publiques et sont proches des régies, de l'ONE et des grands donneurs d'ordre.

A chaque début d'année, des objectifs qualitatifs et quantitatifs sont fixés aux commerciaux et un suivi mensuel des réalisations est mis en place, donnant lieu à une amélioration continue de l'approche commerciale de Nexans Maroc. Une attention particulière est portée à la présence sur le terrain de la force de ventes du groupe.

7. Politique de distribution

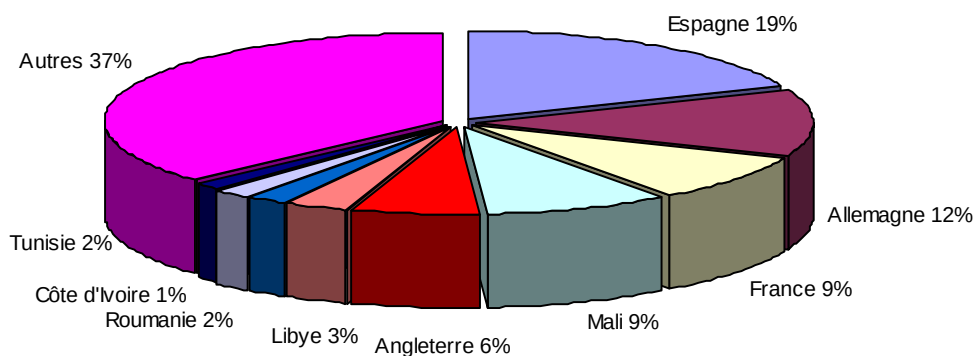
7.1. Ventes à l'export :

Les produits de Nexans Maroc sont destinés aussi bien au marché local qu'à celui de l'export. A fin juin 2007, les ventes directes de la société à l'étranger représentent près de 20% du chiffre d'affaires total à prix de métal courant, soit environ 159 MMAD. Le chiffre d'affaires à l'export a doublé entre 2006 et 2007.

Les ventes sont effectuées directement auprès des clients à l'export qui sont situés dans les principaux pays suivants : la Libye, la Mauritanie, le Sénégal, la Guinée, la Gambie et le Mali.

Pour le recouvrement de ses exportations, Nexans Maroc accorde à ses clients étrangers un délai moyen de règlement de 90 jours. La devise de facturation correspond principalement à l'Euro (99%).

Chiffre d'affaires Export à prix métal courant :
répartition par pays au 30 juin 2007

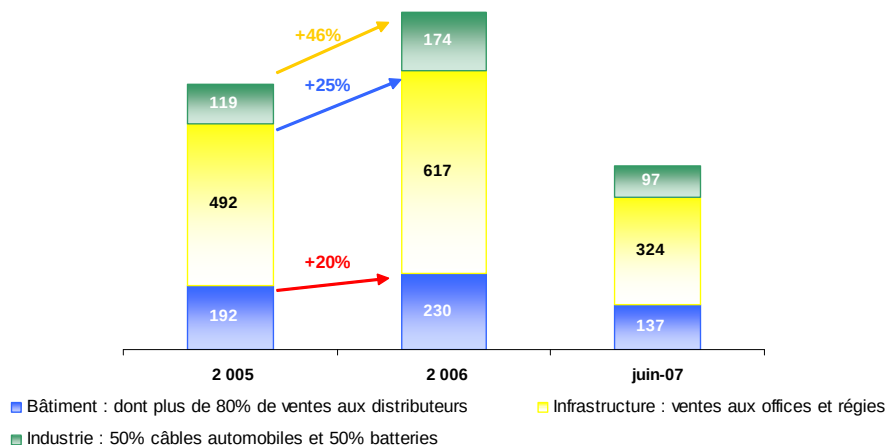


Source: Nexans Maroc

7.2. Marché local :

Sur le marché local, Nexans Maroc fournit plusieurs clients répartis selon les marchés du Bâtiment, de l'Infrastructure et de l'Industrie.

CA de Nexans Maroc S.A. par métier (en MDH)*



* Source: Nexans Maroc, données sur la base du CA STD de Nexans S.A., hors ventes diverses (déchets...) et ventes de marchandises

L'ensemble des clients de Nexans Maroc bénéficie d'un délai de paiement moyen de 90 jours, pouvant aller dans certains cas jusqu'à 120 jours. Les clients les plus importants de la société génèrent près de 50% de son chiffre d'affaires en 2006 ainsi qu'au 30 juin 2007.

Client	Part des ventes
1er client	9%
3 premiers clients	25%
5 premiers clients	34%
10 premiers clients	50%

Source : Nexans Maroc

Concernant la politique commerciale adoptée par Nexans Maroc sur le marché local, la plupart des ventes sont effectuées directement auprès des clients finaux (près de 84% du chiffre d'affaire STD) :

- Sur le marché du bâtiment, Nexans Maroc vend essentiellement aux gros et moyens distributeurs à hauteur de 80% des ventes Bâtiment en 2006 et 2007. Ces distributeurs, dont on peut citer le Groupe SOFA, la filiale Sirmel, le Groupe SELFA, ELECMAR, etc., assurent l'acheminement des produits de la société vers les revendeurs et ces derniers vers les installateurs et électriciens jusqu'au client final.
- Sur le marché de l'infrastructure, Nexans Maroc s'adresse principalement aux offices et régies (à l'exemple de l'ONE, les régies de distribution d'électricité, IAM , OCP, ERAC, etc.) ainsi qu'aux installateurs (Cegelec, Elecam (Spie), etc.)
- Les clients industriels sont également démarchés directement par Nexans Maroc (VALEO, Sumitomo, Delphi...).

7.3. Recouvrement des créances :

Nexans Maroc dispose d'un service de Gestion des Comptes Clients et Recouvrement en plus d'une antenne Contentieux. Il s'appuie sur l'outil informatique Adonix (cf. paragraphe III.4. infra, page 66) pour permettre un suivi et une gestion rigoureuse des comptes clients ainsi que l'identification des retards de paiement.

Le service Recouvrement travaille en étroite collaboration avec les commerciaux de Nexans Maroc de façon à identifier et résoudre les éventuels litiges.

A noter par ailleurs qu'au même titre que toutes les filiales du Groupe Nexans, Nexans Maroc a souscrit une assurance crédit client chez la COFACE.

En MMAD	2004	2005	2006	06/2007
Créances douteuses de Nexans Maroc S.A.	29,8	31,1	24,3	25,2
<i>En % du total des créances clients</i>	6,8%	6,1%	3,4%	3,1%
<i>En % du CA STD</i>	4,1%	3,8%	2,3%	2,3%
Provisions	-29,8	-31,1	-24,3	-25,2
<i>Taux de provisionnement</i>	100%	100%	100%	100%

Source : Nexans Maroc

L'évolution des créances douteuses traduit l'effort fourni par Nexans Maroc en 2006 en vue de récupérer les créances commerciales et de réduire les risques d'impayés.

8. Politique des prix

Les prix de vente pratiqués par Nexans Maroc sont fonction des cours des matières premières, qui selon les produits présentent 20 à 80% du prix de vente, majorés des coûts directs et indirects de fabrication en plus d'une marge commerciale.

Dans une branche d'activité où la fluctuation des prix des matières premières est importante, une gestion du risque métal a été mise en place, régie par des procédures assurant que tout engagement d'achat de Nexans Maroc est précédé d'une commande client. Cela permet à la société d'élaborer plus précisément les tarifs et le chiffrage des affaires.

Plusieurs facteurs sont pris en considération dans la politique de prix de Nexans Maroc : sa position de leader du marché, les prix de la concurrence, la fluctuation des cours...C'est ainsi que les offres sont révisables le jour de la commande. Cela est généralement expressément indiqué sur les contrats et notamment les contrats long terme pour lesquels les approvisionnements et donc la livraison de chantiers sont échelonnés sur le temps.

Afin d'éliminer les variations dues aux cours des métaux, généralement répercutés immédiatement dans les prix de ventes, et permettre ainsi une analyse plus aisée des volumes et de l'évolution des prix de ventes, Nexans Maroc compare d'une année à l'autre son chiffre d'affaires et ses marges commerciales à métal constant (voir paragraphe 9 infra).

L'évolution des prix moyens de ventes par catégorie de produits sur les trois dernières années se présente comme suit :

Base 100 en 2004	Câbles	Batteries	Autres
Année 2004	100	100	100
Année 2005	95	102	102
Année 2006	109	85	108
Année 2007*	114	85	109

Source : Nexans Maroc

* au 30 juin 2007

9. Evolution du chiffre d'affaires de Nexans Maroc

9.1. Chiffre d'affaires courant et chiffre d'affaires standard

Le chiffre d'affaires de Nexans Maroc, tel qu'il est publié, est dit chiffre d'affaires « à prix métal courant » ou « chiffre d'affaires courant ». Autrement dit, il est basé sur le prix réel d'achat des matières premières.

Or, le coût de ces matières premières, notamment le cuivre et l'aluminium, constitue, selon les produits fabriqués, entre 20% et 80% du prix de vente. Le cours du cuivre et de l'aluminium n'a pas cessé de croître durant les trois dernières années, et particulièrement en 2006 où il a atteint son apogée avec près de 8700 dollars la tonne pour le cuivre et plus de 3200 dollars la tonne pour l'aluminium.

Evolution du cours du cuivre 2004-2007



Source : Site Internet de London Metal Exchange

Evolution du cours de l'aluminium 2004-2007



Afin de mesurer les performances sans tenir compte de la fluctuation des prix des matières premières, le Groupe Nexans a mis en place des indicateurs de gestion qui permettent de calculer le chiffre d'affaires ainsi que les marges sur une base « prix métaux constants » ou « prix métaux standards ». Le Groupe a ainsi fixé des prix de référence pour le cuivre et l'aluminium, respectivement à 1500 et 1300 euros la tonne. Ces prix sont communs à toutes ses filiales afin de pouvoir comparer les performances de chacune et de pouvoir mesurer les performances opérationnelles dans le temps. Le chiffre d'affaires à prix métal constant est dit « chiffre d'affaires standard ».

9.2. Evolution du chiffre d'affaires de Nexans Maroc (données consolidées)

CA consolidé (en MDH)	2004		2005				2006			
	CA courant	CA standard	CA courant	Var. %	CA standard	Var. %	CA courant	Var. %	CA standard	Var. %
Câbles	554	516	648	17%	564	9%	1 014	57%	685	21%
Transformateurs	71	71	101	43%	101	43%	176	74%	176	74%
Equipements électriques	61	61	53	-13%	53	-13%	76	43%	76	43%
Batteries	77	77	85	11%	85	10%	88	4%	85	0%
Ventes diverses (déchets...)	10	10	14	40%	14	40%	34	134%	34	134%
Sirmel	112	112	123	10%	123	10%	148	20%	148	20%
TEM	20	20	22	10%	22	10%	22	0%	22	0%
Eliminations intragroupes	(63)	(64)	(73)		(72)		(85)		(69)	
Total	842	803	974	16%	890	11%	1 474	51%	1 157	30%

CA consolidé (en MDH)	juin-06				juin-07			
	CA courant	CA standard	CA courant	Var. %	CA standard	Var. %	CA courant	Var. %
Câbles	492	350	618	26%	394	13%	618	26%
Transformateurs	89	89	84	-6%	78	-12%	84	-6%
Equipements électriques	46	46	52	13%	52	13%	52	13%
Batteries	41	40	44	7%	35	-13%	44	7%
Ventes diverses (déchets...)	11	11	15	36%	15	36%	15	36%
Sirmel	73	73	89	22%	89	22%	89	22%
TEM	12	12	13	8%	13	8%	13	8%
Eliminations intragroupes	(48)	(48)	(58)		(44)		(58)	
Total	716	573	857	20%	632	10%	857	20%

Source : Nexans Maroc

En 2005, Nexans Maroc dégage un chiffre d'affaires consolidé à prix métal courant de 974 MMAD, en hausse de 16% comparativement à l'exercice 2004. En excluant l'effet prix, les ventes de Nexans Maroc connaissent un accroissement de 11% sur cette même période. Cette appréciation se justifie par les effets conjugués :

- de la hausse de 17% des réalisations commerciales sur les câbles grâce notamment à l'évolution de l'industrie automobile et à la forte croissance de la consommation énergétique (+8,5%) du Maroc, entraînant une hausse sensible des investissements dans les câbles d'énergie ;
- de l'appréciation 43% des ventes de transformateurs, du fait de la croissance de la production des transformateurs de puissance grâce au marché des 34 pièces gagné courant 2004 (appel d'offre lancé par l'ONE ; travaux commencés en 2005 et terminés en 2006).
- Les équipements électriques connaissent, quant à eux, un fléchissement en 2005 de 13% à cause de la présence de la concurrence étrangère.
- Les batteries ont connu une progression en volume de 10%, portée par l'accroissement des ventes à l'export, le fort développement des ventes de batteries industrielles et de batteries de démarrage.

En 2006, le chiffre d'affaires du groupe Nexans Maroc marque une progression de 51% à 1 474 MMAD ce qui correspond à une croissance en volume de 30% :

- Le chiffre d'affaires câbles croît de 21% en volume, suite principalement à la croissance de l'industrie automobile. Cette expansion traduit la volonté du groupe Nexans Maroc de développer les câbles automobiles en vue de diversifier son activité et de préparer le remplacement de certains marchés qui arrivent à leur fin (exemple du marché PERG qui arrivera à échéance en 2008).
- L'augmentation des volumes vendus de transformateurs de 74% est liée au marché des 34 pièces cité ci-dessus.

- Les équipements électriques ont accusé une hausse en volumes de 43% suite au gain de marché d'enfouissement des réseaux périurbains.

Le chiffre d'affaires du groupe Nexans Maroc continue d'augmenter en 2007 pour s'établir à 857 MMAD comparé à 716 MMAD au 30 juin 2006, soit une hausse de 20%. Cette amélioration est le résultat conjugué :

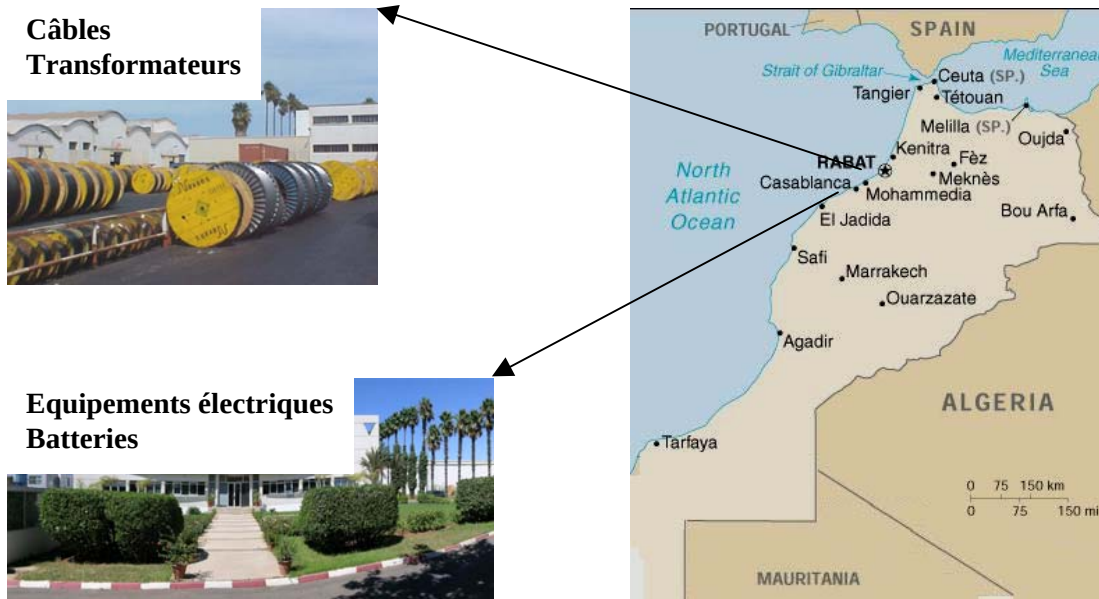
- d'une augmentation des volumes vendus de 10% notamment les ventes de câbles d'énergie et de câbles automobiles.
- d'une hausse des prix et particulièrement les prix des câbles ; cette hausse étant due à l'accroissement des prix des métaux en 2007.

10. Moyens de production

10.1. Constructions

Nexans Maroc compte deux usines avec plusieurs unités de production couvrant l'ensemble de l'activité du Groupe au Maroc.

- Usine de Mohammedia construite sur un terrain de 65.850m² dont 31.000m² couverts ;
- Usine d'Aïn Sebaâ (Casablanca) construite sur 50.130m² dont 11.379m² couverts.



10.2. Matériel

Nexans Maroc S.A. a un matériel des plus performants. La maintenance des équipements est entreprise de façon continue afin d'en assurer la longévité. En effet, le matériel de production de Nexans Maroc ne subit pas beaucoup de changements technologiques. De même, quand le cas se présente, des ajouts techniques aux lignes de production existantes sont effectués afin de permettre la mise à niveau et l'amélioration de la productivité.

Les équipements nouveaux sont le fait de l'avancement technologique du marché. C'est le cas notamment des activités à forte croissance, à l'exemple des câbles automobiles, pour lesquels la société a planifié des investissements importants (cf. paragraphe IV. ci-après, page 66).

Le site de Casablanca fabrique, outre les batteries, des équipements électriques et électroniques :

Usine Batteries : ▪ Batteries de démarrage ▪ Batteries de tractions ▪ Batteries stationnaires Marques TUDOR – FULMEN En partenariat avec EXIDE (spécialisé dans la production de batteries)	Usine Équipements Électriques : ▪ Étude (Tableau BT, de distribution et de répartition HTA fixes et débrochables, Chargeurs de batteries...) ▪ Activité tôlerie et traitement de surfaces ▪ Intégration de composants ▪ Câblage En partenariat avec AREVA T&D (spécialisé dans la fabrication de disjoncteurs, interrupteurs, sectionneurs,
---	---

L'unité de Mohammedia réalise la tôlerie destinée à l'activité Transformateurs, les câbles automobiles et les câbles télécoms. En 2001, une nouvelle unité de fabrication de câbles automobiles a été installée à Mohammedia. Elle a démarré la production en avril 2003 et a connu une forte progression en 2005 et 2006. 2007 suit cette tendance.

L'usine de Mohammedia réunit les unités de fabrication suivantes :

Unité de câbles industriels : ▪ Câbles isolés basses et moyennes tensions. ▪ Téléphonie privée.		Unité de câbles téléphoniques : ▪ Câbles réseaux.	
Unité de métallurgie Cuivre et Aluminium : ▪ Réalisation des cordes pour les différents ateliers. ▪ Production de câbles pour lignes aériennes.		▪ Transformateurs de distribution (haut de poteaux, cabines) ▪ Transformateurs de puissance	
Unité de câbles automobiles	Unité de câbles domestiques	Unité de compoundage de PVC	Unité de traitement des déchets de câbles : ▪ Déchets internes (chutes des cordes de métaux) ▪ Déchets externes (couverture cordes)

11. Qualité

Nexans Maroc, comme le reste du Groupe Nexans, intègre les technologies les plus avancées dans le respect des normes internationales de qualité et d'environnement. Le confort, la sécurité des biens et des personnes sont au centre de ses préoccupations.

Son Système de Management de la Qualité est certifié par l'AFAQ (Association Française de l'Assurance Qualité) :

- ISO 9001 version 2000 pour l'ensemble des activités : cette norme donne les exigences organisationnelles qui sont requises pour l'existence d'un système de management de la qualité.
- ISO TS 16949 version 2002 pour l'activité câbles automobile : cette norme, rédigée par l'*International Automotive Task Force* (IATF) en collaboration avec l'Organisation Internationale de Normalisation (ISO), spécifie les exigences des systèmes qualité appliqués aux principaux processus opérationnels de l'industrie automobile (conception/développement, production, installation et prestations de services).

En termes de normes produits, tous les produits Nexans Maroc répondent à des normes internationales et ont fait l'objet d'homologations par des laboratoires accrédités ISO 17025 (norme ISO développée pour qualifier la qualité des prestations des laboratoires d'étalonnage).

Par ailleurs, Nexans Maroc est un acteur dynamique et précurseur dans les démarches de Normalisation et de Réglementation du secteur de l'électricité à travers les associations professionnelles (FENELEC,...) et les instances gouvernementales.

12. Recherche & Développement

A l'instar de toutes les filiales du Groupe au niveau mondial, Nexans Maroc bénéficie des efforts de recherche & développement du Groupe lesquels sont conduits par le centre de recherche Nexans Research Center (NRC), lequel est réparti sur deux sites géographiques : Lyon (France) et Nuremberg (Allemagne).

Le NRC est une organisation de recherche amont dont le rôle est d'apporter un soutien à l'activité globale du Groupe Nexans, particulièrement dans le secteur des polymères et technologies associées comme :

- Chimie, science des matériaux, céramiques, procédés de mélange et de transformation des polymères.
- Nouveaux matériaux et procédés pour câbles.
- Fibres optiques plastiques

Par ailleurs, Nexans Maroc a sellé des partenariats avec AREVA T&D (pour la fabrication des équipements électriques) et avec EXIDE (pour la production de batteries). La société a signé à ce titre des conventions qui lui permettent de profiter du savoir-faire de ces groupes et de leur assistance technique en contrepartie de redevances.

IV. ORGANISATION DE NEXANS MAROC S.A.

1. Moyens humains

L'effectif permanent de Nexans Maroc S.A. se scinde en trois catégories distinctes :

- Les **Cadres** qui regroupent les personnes occupant des postes de responsabilité au siège ;
- Les **Employés**, notamment les techniciens et le personnel administratif ;
- Et, les **Ouvriers** qui opèrent dans les activités de manutention et de production.

Il convient de signaler par ailleurs, qu'outre cet effectif permanent, Nexans Maroc fait appel à un personnel intérimaire, à travers des agences d'intérim, pour les activités de production afin de couvrir ses pics d'activité.

Pour accompagner le développement de son activité, Nexans Maroc S.A. a augmenté son effectif de 21% entre 2004 et 2007.

Source : Nexans Maroc		2004	2005	2006	juin-07
Permanents	Cadres	87	89	93	95
	Non cadres	368	385	391	417
	Total	455	474	484	512
	Evolution en %		4%	2%	6%
Temporaires	Cadres	0	3	1	0
	Non cadres	35	16	27	2
	Total	35	19	28	2
	Evolution en %		-46%	47%	-93%
Intérimaires	Cadres	0	0	0	0
	Non cadres	147	211	243	256
	Total	147	211	243	256
	Evolution en %		44%	15%	5%
Total Effectif		637	704	755	770
Taux d'encadrement		14%	13%	12%	12%

A noter que le personnel temporaire compte parmi les effectifs propres de Nexans Maroc et sont sous contrat à durée déterminée.

En 2005, l'équipe des cadres a évolué de 6% par rapport à 2004, atteignant 92 personnes. Pour leur part, les non cadres se sont respectivement renforcées de 62 agents. La société compte ainsi un effectif de 704 personnes au 31 décembre 2005.

En 2006, l'effectif de Nexans Maroc continue d'évoluer pour atteindre 755 personnes, soit un taux d'accroissement de 7%. L'effectif permanent évolue également suite au recrutement de 10 personnes supplémentaires.

En 2007, 26 personnes qui étaient jusqu'alors sous contrat à durée déterminée, sont passées désormais parmi les effectifs permanents de la société. Ce qui explique l'évolution des permanents de +6% à fin juin 2007 et la réduction des salariés temporaires sur la même période. Nexans Maroc a fait également appel à plus d'intérimaires pendant cette période, ce qui a haussé son effectif à 770 en 2007 comparé à 755 en décembre 2006.

Le taux d'encadrement se fixe à 12% au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2006, comparé à 13% avant ces dates du fait du renforcement des équipes d'ouvriers afin d'accompagner l'accroissement de l'activité du Groupe.

3. Politique sociale

Rémunération et avantages sociaux

Les salariés sont payés sur une base mensuelle. Les ouvriers sont payés toutes les quinzaines.

L'ensemble des salariés sont liés à Nexans Maroc S.A. par un contrat de travail.

La rémunération comprend une partie fixe (salaire) et une partie variable (prime annuelle). La prime annuelle est fixée en fonction du résultat de la société et des objectifs réalisés par les salariés.

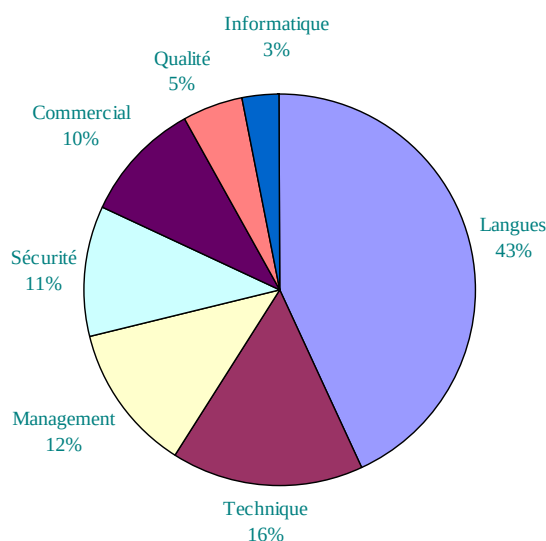
Les augmentations de salaire se font une fois par an et sont fonction des efforts de chacun.

Formation

Les formations dispensées par Nexans Maroc incluent :

- Les formations commerciales pour développer les compétences de la force de vente.
- Les formations managériales au profit des responsables pour développer des compétences de gestion et pilotage des équipes.
- Les formations techniques pour accompagner les projets de développement de l'activité de Nexans ainsi que pour pérenniser et partager son savoir faire par des formations métiers internes.
- Les formations en management de la qualité pour améliorer en continu le système qualité et consolider les acquis de la certification ISO 9001.
- Les formations en sécurité et hygiène au travail, notamment en habilitation du personnel électricien, formation des caristes, sensibilisation de l'ensemble du personnel.

Répartition des heures de formation par domaine en 2006 et 2007



Source: Nexans Maroc

4. Systèmes d'information

En 2003, Nexans Maroc a lancé un projet de refonte de son Système d'Information qui s'est traduit par l'installation, depuis janvier 2005, de l'ERP Adonix X3. Il s'agit d'une application centrale qui permet de gérer, d'une manière intégrée aussi bien au niveau des données qu'au niveau des fonctionnalités, 6 modules : la Finance, le Commercial, la Production, les Achats, la Logistique et les Stocks.

La gestion informatique des Ressources Humaines est actuellement externalisée.

La gestion informatique de la Maintenance (GMAO) des Equipements Industriels est assurée par le Progiciel AQ-Manager.

Enfin, la gestion informatique de la Trésorerie est interfacée avec Adonix X3 ainsi qu'avec les Banques via l'Application SAGE-1000.

Pour permettre le bon fonctionnement de son Système d'Information, Nexans Maroc a mis en place une Infrastructure Informatique moderne et sécurisée :

- Les sites industriels et le siège sont dotés d'un réseau local ;
- Tous les réseaux locaux sont interconnectés par des lignes spécialisées et sécurisées ;
- Les serveurs de toutes les applications sont hébergés dans la salle informatique du siège et obéissent à une politique de sauvegarde et de sécurité qui leur permet d'assurer une continuité de service ;
- Des lignes spécialisées (Maroc Telecom) permettent de connecter le réseau de Nexans Maroc avec le monde extérieur et en particulier avec le réseau du groupe Nexans. Ces connexions sont implémentées selon une architecture sécurisée ;
- Une messagerie est mise à la disposition de tous les utilisateurs pour communiquer en interne et avec l'extérieur.

En termes de sécurité informatique, Nexans Maroc suit les Normes appliquées et définies par le Groupe Nexans. A ce titre, elle fait l'objet, ainsi que toutes les filiales du Groupe Nexans, d'un audit interne centralisé en France.

A noter enfin que la principale filiale Sirmel est dotée du même système informatique que Nexans Maroc.

V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE NEXANS MAROC S.A.

Source : Nexans Maroc en MDH	2004	2005	2006	juin-07
Activité câbles électriques	12,9	25,9	30,8	18,6
Activité équipements électriques	4,1	8,1	11,1	10,2
Total des investissements	17,0	34,0	41,9	28,8

Nexans Maroc continue de développer son activité câbles notamment les câbles automobiles pour lesquels la société a investi 4 MMAD en 2004, 12 MMAD en 2005, 19 MMAD en 2006 et 10,5 MMAD supplémentaires à fin juin 2007.

Le Groupe cherche également à améliorer sa capacité de production tout en réduisant les coûts de fabrication des différents produits (câbles, batteries, équipements électriques et transformateurs). Il a pour cela réalisé des investissements qui se sont chiffrés à 9 MMAD en 2004, 13 MMAD en 2005, 16 MMAD en 2006 et 8,8 MMAD à fin juin 2007.

PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DU GROUPE **NEXANS MAROC**

I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE NEXANS MAROC

Avertissement :

La consolidation des comptes du Groupe Nexans Maroc a commencé en juin 2005. Au 31 décembre 2005 et au 31 décembre 2006, les comptes consolidés publiés ont fait l'objet d'un audit des commissaires aux comptes ; par contre, les comptes consolidés pro forma de 2004 ont été réalisés par la société et n'ont pas été audités.

Au 30 juin 2007, la situation provisoire du bilan et du compte de résultat consolidés a fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

Le périmètre de consolidation de Nexans Maroc est composé comme suit :

Source : Nexans Maroc

	2004		2005		2006		juin-07	
	% participation	Méthode de conso.	% participation	Méthode de conso.	% participation	Méthode de conso.	% participation	Méthode de conso.
Nexans Maroc S.A.								
SIRMEL	80,38%	IG	80,38%	IG	83,23%	IG	83,23%	IG
Tourets et Emballages du Maroc	99,97%	IG	100,00%	IG	100,00%	IG	100,00%	IG

Cf. plus de détail sur les filiales et participations de Nexans Maroc S.A. en partie IV, paragraphe III.3., page 45.

Il est à noter que l'activité du Groupe Nexans Maroc est majoritairement portée par la société mère Nexans Maroc S.A. laquelle draine 92% du chiffre d'affaires en 2004, 93% en 2005, 94% en 2006 et 95% au 30 juin 2007. De même, elle représente 91% du bilan du Groupe Nexans Maroc en 2004, 91% en 2005 et plus de 92% en 2006 et au 30 juin 2007.

II. ANALYSE DES ESG DU GROUPE NEXANS MAROC (COMPTES CONSOLIDÉS)

Etat des Soldes de Gestion (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Ventes de marchandises en l'état	112 460	120 095	154 672	72 796	96 201	7%	29%	32%
Achats revendus de marchandises	53 636	54 786	68 896	28 843	38 159	2%	26%	32%
Marge brute / vente en l'état	58 824	65 309	85 776	43 953	58 042	11%	31%	32%
Production de l'exercice	766 581	899 178	1 342 674	644 645	746 056	17%	49%	16%
Ventes de biens et services	729 930	853 823	1 318 986	643 786	761 035	17%	54%	18%
Variation de stocks produits finis (final - initial)	36 548	44 922	23 559	859	(15 063)	23%	-48%	-1854%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle	104	433	128	-	84	318%	-70%	100%
Consommation de l'exercice	646 310	765 022	1 184 143	565 952	674 989	18%	55%	19%
Achats consommés de matières et fournitures	575 897	688 507	1 096 548	523 207	625 910	20%	59%	20%
Autres charges externes	70 413	76 516	87 595	42 745	49 079	9%	14%	15%
Valeur ajoutée	179 095	199 464	244 306	122 646	129 109	11%	22%	5%
en % production	23%	22%	18%	19%	17%			
Subvention d'exploitation	-	-	-	-	-			
Impôts et taxes	3 943	3 993	3 824	2 167	2 071	1%	-4%	-4%
Charges de personnel	101 494	97 419	110 393	56 007	58 711	-4%	13%	5%
Excédent brut d'exploitation	73 658	98 053	130 089	64 472	68 327	33%	33%	6%
en % production	10%	11%	10%	10%	9%			
Autres produits d'exploitation	689	525	967	244	368	-24%	84%	51%
Autres charges d'exploitation	3 506	531	555	262	245	-85%	4%	-6%
Reprises d'exploitation - Transferts de charges	1 711	1 480	2 564	1 457	2 750	-14%	73%	89%
Dotations d'exploitation	34 834	33 012	39 186	17 132	18 789	-5%	19%	10%
Résultat d'exploitation	37 718	66 514	93 880	48 779	52 411	76%	41%	7%
en % production	5%	7%	7%	8%	7%			
Résultat financier	(3 948)	(8 043)	(18 486)	(8 233)	(8 905)	-104%	-130%	-8%
Résultat courant	33 770	58 471	75 394	40 546	43 506	73%	29%	7%
Résultat non courant	(2 321)	(5 516)	(4 924)	(2 360)	(127)	-138%	11%	95%
Résultat avant impôts	31 449	52 955	70 470	38 186	43 379	68%	33%	14%
Impôt sur les bénéfices	9 161	15 141	21 939	12 150	14 196	65%	45%	17%
Résultat net des entreprises intégrées	22 288	37 814	48 531	26 036	29 183	70%	28%	12%
Q/P résultats mis en équivalence	-	-	-	-	-			
Dotations aux amortissements des écarts d'acqu.	-	(9 892)	(121)	-	-		99%	
Résultat net de l'ensemble consolidé	22 288	47 706	48 652	26 036	29 183	114%	2%	12%
Intérêts minoritaires	428	85	1 038	816	670	-80%	1121%	-18%
Résultat net (part du Groupe)	21 860	47 621	47 614	25 220	28 513	118%	0%	13%
en % production	3%	5%	4%	4%	4%			

Source : Nexans Maroc

1. Marge brute sur ventes en l'état

Source : Nexans Maroc (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Ventes de marchandises en l'état	112 460	120 095	154 672	72 796	96 201	7%	29%	32%
Achats revendus de marchandises	53 636	54 786	68 896	28 843	38 159	2%	26%	32%
Marge brute / vente en l'état	58 824	65 309	85 776	43 953	58 042	11%	31%	32%

Les ventes en l'état de marchandises représentent une part non significative de l'activité du groupe Nexans Maroc (moins de 12% du chiffre d'affaires à prix métal courant). Elles concernent essentiellement :

- Les ventes effectuées par Sirmel, distributeur d'appareils électriques fabriqués par Nexans Maroc S.A.
- Et les ventes de câbles que Nexans Maroc S.A. n'a pas dans sa gamme de produits fabriqués localement ou qu'elle importe afin de faire face à une commande importante (notamment à l'export).

La marge brute sur les ventes en l'état passe de 55% sur la période 2004 à 2006 puis à 60% au 30 juin 2007. Cette amélioration est liée à la hausse des prix de vente opérée en 2007.

2. Production de l'exercice

Source : Nexans Maroc (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Production de l'exercice	766 581	899 178	1 342 674	644 645	746 056	17%	49%	16%
Ventes de biens et services	729 930	853 823	1 318 986	643 786	761 035	17%	54%	18%
Variation de stocks produits finis (final - initial)	36 548	44 922	23 559	859	(15 063)	23%	-48%	-1854%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle	104	433	128	-	84	318%	-70%	100%

Les ventes de produits finis (ventes de biens et services) détaillées par activité se présentent comme suit :

En MMAD	2004		2005				2006			
	CA courant	CA standard	CA courant	Var.%	CA standard	Var.%	CA courant	Var.%	CA standard	Var.%
Câbles	554	516	648	17%	564	9%	1 014	57%	685	21%
Transformateurs	71	71	101	43%	101	43%	176	74%	176	74%
Equipements électriques	61	61	53	-13%	53	-13%	76	43%	76	43%
Batteries	77	77	85	11%	85	10%	88	4%	85	0%
Ventes diverses (déchets...)	7	7	13	76%	13	76%	23	76%	23	76%
Eliminations intragroupes	(41)	(42)	(47)		(47)		(59)		(43)	
Total ventes de biens	729	690	853	17%	769	11%	1 318	55%	1 001	30%

En MMAD	juin-06				juin-07			
	CA courant	Var.%	* CA standard	Var.% *	CA courant	Var.%	* CA standard	Var.% *
Câbles	492	0%	350	0%	618	26%	394	13%
Transformateurs	89	0%	89	0%	84	-6%	78	-12%
Equipements électriques	46	0%	46	0%	52	13%	52	13%
Batteries	41	0%	40	0%	44	7%	35	-13%
Ventes diverses (déchets...)	11		11		6		6	
Eliminations intragroupes	(35)		(35)		(43)		(33)	
Total ventes de biens	644	19%	501	-8%	761	19%	532	-8%

Source : Nexans Maroc

Les éliminations intragroupes concernent les annulations de marges internes réalisées sur les ventes entre Nexans Maroc S.A. et sa filiale Sirmel.

L'augmentation des ventes des produits fabriqués par le groupe Nexans Maroc de 124 MMAD en 2005 et de 465 MMAD en 2006 est le fait de la hausse de l'activité de la société mère Nexans Maroc S.A. de +17% en 2005 et de +53% en 2006. Au 30 juin 2007, les ventes continuent d'augmenter de 18% passant à 761 MMAD comparé à 644 MMAD au 30 juin 2006.

2.1. Analyse de la variation 2004-2005 chez Nexans Maroc S.A.

En dépit d'une concurrence assez vive, les ventes de biens par Nexans Maroc S.A. ont crû de 17% en 2005, soit 900 MMAD contre 770 MMAD en 2004 (hors les éliminations intragroupes). Les deux activités câbles et équipements ont connu une croissance intéressante :

- Câbles d'énergie : Ce marché est porté par la forte croissance de la consommation énergétique (+8,5%) du Maroc, entraînant une hausse sensible des investissements de l'ONE en production, transport et distribution d'énergie.

Le marché du PERG (électrification du monde rural) a continué de se développer en 2005 (+10,8%), Nexans Maroc maintenant son volume d'activité.

- Câbles automobiles : 2005 a connu une croissance de 19%, grâce notamment à l'obtention à fin 2005 de nouvelles homologations auprès d'importants équipementiers, dont Lear et Valéo, pour lesquels les livraisons ont démarré.
- Câbles Télécoms : les ventes sont en progression grâce au renforcement des investissements d'Ittissalat Al Maghrib pour la remise à niveau de son réseau cuivre en préparation de l'arrivée des nouveaux opérateurs.
- Transformateurs : l'évolution des ventes est le résultat :
 - o de la croissance de la production des transformateurs de puissance grâce au marché des 34 pièces gagné courant 2004 (appel d'offre lancé par l'ONE ; travaux commencés en 2005 et terminés en 2006) ;
 - o de la poursuite du développement des transformateurs de distribution, du fait du développement des villes et du programme d'enfouissement du réseau préurbain.
- Equipements électriques : l'activité équipements électriques a connu une baisse en 2005 à cause de l'agressivité accrue des fabricants étrangers.
- Batteries : les ventes ont connu une progression de 11%. Cette croissance est portée par :
 - o l'activité export ;
 - o le fort développement des ventes en batteries industrielles ;
 - o une progression en batteries de démarrage.

2.2. Analyse de la variation 2005-2006 chez Nexans Maroc S.A.

Les ventes de biens en 2006 par Nexans Maroc S.A. s'élèvent à 1 377 MMAD (hors éliminations intragroupes), en forte croissance par rapport à 2005 (+53%) suite à l'effet conjugué de la hausse des volumes vendus et des prix de la matière première : à prix métal standard, l'augmentation des ventes est de 30%.

- Câbles d'énergie : la croissance en câbles isolés a été particulièrement élevée : +39% en 2006 contre +15% en 2005. Cette performance est le résultat d'une amélioration de productivité et d'une organisation « maintenance » performante. Il est à noter que durant l'année 2006, les équipements de production des câbles domestiques ont été transférés à l'atelier téléphonique, ce qui permettra à Nexans Maroc de réaliser des gains supplémentaires en 2007.
- Câbles automobiles : la forte croissance des ventes de câbles automobiles est liée aux investissements industriels lancés sur le marché de l'automobile au Maroc. L'année 2006 a connu l'homologation des câbles Renault T2 ainsi que la montée en volume des câbles multiconducteurs auprès des clients locaux.
- Câbles Télécoms : le volume de ventes en câbles téléphoniques est resté stable entre 2005 et 2006 ; la hausse des prix a fait progresser le niveau des ventes de 29% à 73 MMAD.
- Transformateurs : le marché des transformateurs a connu une mutation sur le plan international et local, avec une forte croissance des besoins d'électrification. Pour faire face à cette demande, Nexans Maroc a développé ses capacités industrielles ; ce qui lui a permis d'augmenter sa production de 17%. La forte croissance des ventes est liée à la réalisation de 34 transformateurs de puissance pour l'ONE (cf. paragraphe 2.1. supra, page 64).
- Equipements électriques : après deux années déficitaires sur cette activité, l'année 2006 est positive avec un résultat opérationnel de 5 MMAD et un niveau des ventes en croissance de 43%. Après la signature d'une nouvelle licence avec Areva, Nexans Maroc a démarré la production d'un nouveau poste préfabriqué en béton pour les besoins d'enfouissement des réseaux périurbains.
- Batteries : les ventes ont progressé de 4% dans un marché où la croissance n'a pas dépassé 3% en 2006.

2.3. Analyse de la variation semestrielle 2006-2007 chez Nexans Maroc S.A.

Les ventes de biens au 30 juin 2007 ont progressé pour atteindre 804 MMAD, comparé à 679 MMAD au 30 juin 2006 (ventes effectuées par la société Nexans Maroc S.A., hors éliminations intragroupes). Cette croissance de 19% s'explique comme suit :

- Câbles d'énergie : Nexans Maroc a profité de la dynamique du marché et notamment le bâtiment. Le chiffre d'affaires câbles a fortement évolué entre juin 2006 et juin 2007 (+26%). La mise sur le marché par Nexans Maroc du nouveau câble « fil vite » a participé positivement à l'augmentation des ventes de câbles (câble permettant une amélioration au niveau de la force de tirage d'où un gain de temps lors de l'installation).
- Câbles automobiles : Les ventes globales en câbles automobiles ont doublé pour atteindre 133 MMAD. Cette progression est conforme au plan de développement de Nexans Maroc dans cette activité, pour compenser la baisse du PERG prévu pour 2008.
- Câbles Télécoms : Le chiffre d'affaires continue d'augmenter en 2007 (+7% au 30 juin). Cette croissance vient accompagner celle du marché du bâtiment.
- Transformateurs : le chiffre d'affaire baisse de 6% essentiellement sur le marché local du fait du ralentissement des investissements ONE, notamment en transformateurs de puissance.
- Equipements électriques : Le niveau des ventes se renforce en 2007 après la signature en 2006 d'une nouvelle licence avec Areva (concernant les postes préfabriqués CCV). La production du nouveau poste préfabriqué en béton pour les besoins d'enfouissement des réseaux périurbains, démarré courant 2006, a eu son plein effet sur l'exercice 2007.
- Batteries : les ventes durant le premier semestre 2007 baissent de 13% en volumes pour deux raisons, la hausse du prix du métal et l'action recouvrement des créances (les comptes sont fermés en cas d'arriérés

de paiement). Cependant, le chiffre d'affaires évoluera de façon positive au deuxième semestre suite à la signature d'un contrat de fourniture de batteries industrielles à IAM.

3. Consommation de l'exercice

Source : Nexans Maroc (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Consommation de l'exercice	646 310	765 022	1 184 143	565 952	674 989	18%	55%	19%
Achats consommés de matières et fournitures	575 897	688 507	1 096 548	523 207	625 910	20%	59%	20%
Autres charges externes	70 413	76 516	87 595	42 745	49 079	9%	14%	15%

Autres charges externes (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Locations et charges locatives	2 430	2 271	2 705	1 284	1 383	-7%	19%	8%
Entretien et réparations	12 170	12 423	13 787	5 902	6 097	2%	11%	3%
Personnel extérieur à l'entreprise	10 489	12 960	15 452	7 156	7 784	24%	19%	9%
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 790	3 124	3 958	1 372	3 432	12%	27%	150%
Redevances pour brevets, marques, droits	17 289	19 677	19 508	12 378	13 046	14%	-1%	5%
Transports	11 328	10 840	14 142	6 094	7 092	-4%	30%	16%
Déplacements, missions et réceptions	5 307	7 120	8 377	3 954	4 052	34%	18%	2%
Autres	8 609	8 101	9 667	4 605	6 193	-6%	19%	34%
Autres charges externes	70 413	76 516	87 595	42 745	49 079	9%	14%	15%

Source : Nexans Maroc

Au terme de l'exercice 2005, la consommation de l'exercice augmente de 18% à 765 022 KMAD, principalement sous l'effet des achats consommés de matières et fournitures, lesquelles s'élèvent à 688 507 KMAD (+20% comparativement à 2004). La hausse des matières premières traduit une augmentation des volumes et des prix, en ligne avec la croissance de l'activité du groupe Nexans Maroc.

Les autres charges externes connaissent également une progression de 9% à 76 516 KMAD. Cette évolution est due à :

- L'augmentation de 2 371 KMAD des rémunérations dues aux intérimaires suite au renforcement des effectifs de la société : le personnel intérimaire est ainsi passé de 147 personnes en 2004 à 211 en 2005.
- L'augmentation de 2 388 KMAD du poste redevances (dus au Groupe Nexans, à AREVA et à EXIDE), en ligne avec la croissance de l'activité ;
- La hausse, entre 2004 et 2005, de 1 813 KMAD des frais déplacements et réceptions, passés à 7 120 KMAD, est liée aux frais engagés pour accompagner la croissance du Groupe Nexans Maroc.

En 2006, suite au développement de l'activité de Nexans Maroc, la consommation de l'exercice atteint 1 184 143 KMAD, en hausse de 55% par rapport à son niveau de 765 022 KMAD enregistré en 2005. Cette situation découle essentiellement de l'accroissement de 59% des achats consommés de matières et fournitures qui sont montés à fin 2006 à 1 096 548 KMAD en adéquation avec l'augmentation des ventes de biens et services produits qui ont affiché un taux de croissance de 54%.

Les autres charges externes, quant à elles, ont connu une augmentation de 14% pour s'établir à fin 2006, à 87 595 KMAD contre 76 516 KMAD un an auparavant. Cette hausse est principalement due à :

- la hausse des charges relatives à l'entretien de 11%, l'augmentation des rémunérations dues au personnel intérimaire de 19%, la hausse des frais de déplacements et missions de 18% ainsi que des frais de transport 30%. La hausse de ces éléments provient essentiellement de l'accroissement de l'activité en 2006.

- Par ailleurs, la relative stagnation des redevances est liée au fait que les redevances dues à AREVA et à EXIDE sont plafonnées et que celles dues au Groupe Nexans sont en pourcentage des ventes déduction faite des achats consommés y correspondant.

Au 30 juin 2007, la consommation de l'exercice reste proportionnelle à l'évolution de l'activité : elle augmente de 19%, en ligne avec le taux de croissance des ventes de biens de 18%.

Les achats consommés des matières et fournitures suivent l'évolution des ventes de biens et services maintenant ainsi la marge achats/ventes autour de 82%, en relative stagnation par rapport au 30 juin 2006 (81%).

Les autres charges externes ont également évolué à la hausse atteignant 49 MMAD à fin juin 2007 contre 43 MMAD au 30 juin 2006. Cette hausse est le résultat de :

- L'engagement de personnel intérimaire et d'honoraires supplémentaires en 2007 : +3 MMAD. Les honoraires engagés en 2007 sont en grande partie relatifs à la mise en place d'une couverture Coface pour les clients de Nexans Maroc en local et à l'export.
- L'augmentation des frais de transport suite à l'accroissement de l'activité : +1 MMAD (soit +17%).
- L'augmentation des redevances de près de 1 MMAD du fait de la signature d'une nouvelle licence AREVA courant 2006, laquelle a eu son plein effet sur 2007.

4. Valeur ajoutée

Source : Nexans Maroc (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Marge brute / vente en l'état	58 824	65 309	85 776	43 953	58 042	11%	31%	32%
Production de l'exercice	766 581	899 178	1 342 674	644 645	746 056	17%	49%	16%
Consommation de l'exercice	646 310	765 022	1 184 143	565 952	674 989	18%	55%	19%
Valeur ajoutée	179 095	199 464	244 306	122 646	129 109	11%	22%	5%
	<i>en % production</i>	23%	22%	18%	19%	17%		

A l'issue de l'exercice 2005, la valeur ajoutée affiche une augmentation de 11% à 199 464 KMAD. Cette progression est principalement liée à la forte amélioration de la production (+17% à 899 178 KMAD) légèrement atténuée par la hausse de la consommation de l'exercice (+18% à 765 022 KMAD).

Par ailleurs, l'augmentation de la valeur ajoutée étant moins importante en marge que celle du chiffre d'affaires, le taux de valeur ajoutée ressort en recul de 1 point pour se fixer au 31 décembre 2005 à 22%.

A fin 2006, la valeur ajoutée dégagée par Nexans Maroc augmente de 22% atteignant 244 306 KMAD. Cette amélioration est due à la hausse de la production (+49% à 1 342 674 KMAD) et de la marge brute sur ventes en l'état (+31% à 85 776 KMAD) et ce, en dépit de l'alourdissement de 55% de la consommation à 1 184 143 KMAD.

En 2006, le taux de valeur ajoutée s'inscrit en recul de 2 points à 18% tenant compte du fait que l'augmentation de la valeur ajoutée de la société est moins prononcée que celle de son chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2007, le taux de valeur ajoutée passe à 17%, perdant encore 1 point du fait que l'augmentation de la consommation de l'exercice est légèrement supérieure à l'accroissement de l'activité de Nexans Maroc.

5. Excédent brut d'exploitation

Source : Nexans Maroc (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Valeur ajoutée	179 095	199 464	244 306	122 646	129 109	11%	22%	5%
Subvention d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
Impôts et taxes	3 943	3 993	3 824	2 167	2 071	1%	-4%	-4%
Charges de personnel	101 494	97 419	110 393	56 007	58 711	-4%	13%	5%
Excédent brut d'exploitation	73 658	98 053	130 089	64 472	68 327	33%	33%	6%
<i>en % production</i>	10%	11%	10%	10%	9%			

En 2005, les comptes de Nexans Maroc laissent apparaître un excédent brut d'exploitation en augmentation de 33% à 98 053 KMAD. Cette hausse est redevable principalement à celle de 11% de la valeur ajoutée.

Dans le même sens, la baisse des charges du personnel de 4% améliore l'évolution de l'excédent brut d'exploitation à fin 2005. La baisse des charges du personnel est essentiellement due à la baisse de 7 MMAD des charges sociales due à la révision du coefficient accident de travail excessif en 2004 au niveau de Nexans Maroc S.A. ; cette baisse est en partie compensée par les augmentations de salaires en 2005 de 3 MMAD.

Le taux de marge brute s'en trouve ainsi augmenté de 1 point à 11% en 2005.

A fin décembre 2006, l'excédent brut d'exploitation se monte à 130 089 KMAD, marquant une hausse de 33% comparativement à l'année précédente. Cette variation intègre l'amélioration de 22% de la valeur ajoutée, amoindrie toutefois par l'augmentation de 13% à 110 393 KMAD des charges de personnel. Rappelons à ce titre que la société a, de nouveau, renforcé ses effectifs propres (hors intérimaires) de 493 personnes à 512 salariés permanents pour faire face à la hausse de l'activité.

Le taux de marge brute d'exploitation diminue, quant à lui, de 1 point à 10% en 2006, tenant compte d'un accroissement de l'excédent brut d'exploitation moins soutenu que celui de la production.

Au 30 juin 2007, l'excédent brut d'exploitation laisse apparaître une augmentation de 3 MMAD par rapport à la même période de l'exercice 2006 (soit +6%). Cette augmentation est principalement due à l'accroissement de la valeur ajoutée de 6 MMAD (soit +5%), en partie contrebalancée par une hausse des charges salariales de près de 3 MMAD. L'augmentation des charges du personnel est liée au renforcement des équipes de Nexans Maroc S.A. mais également à la hausse des rémunérations.

Le taux de marge brute au 30 juin 2007 perd 1 point supplémentaire pour s'établir à 9%, du fait de la diminution du taux de valeur ajoutée.

6. Résultat d'exploitation

Source : Nexans Maroc (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Excédent brut d'exploitation	73 658	98 053	130 089	64 472	68 327	33%	33%	6%
Autres produits d'exploitation	689	525	967	244	368	-24%	84%	51%
Autres charges d'exploitation	3 506	531	555	262	245	-85%	4%	-6%
Reprises d'exploitation - Transferts de charges	1 711	1 480	2 564	1 457	2 750	-14%	73%	89%
Dotations d'exploitation	34 834	33 012	39 186	17 132	18 789	-5%	19%	10%
Résultat d'exploitation	37 718	66 514	93 880	48 779	52 411	76%	41%	7%
<i>en % production</i>	5%	7%	7%	8%	7%			

Le résultat d'exploitation évolue favorablement du fait principalement des performances réalisées au niveau de Nexans Maroc : la marge opérationnelle est de 5% en 2004 et de 7% sur la période allant de 2005 à 2007.

En 2005, le résultat d'exploitation du Groupe Nexans Maroc est de 66,5 MMAD. Il a quasiment doublé entre 2004 et 2005, profitant des performances réalisées au niveau des différents métiers du Groupe. La marge opérationnelle a retrouvé un niveau normal (7% de la production) grâce à l'amélioration du taux de marge brute d'exploitation à 11% et à la légère baisse des dotations d'exploitation et autres charges d'exploitation. Les autres charges d'exploitation ont retrouvé un niveau normal après l'enregistrement en 2004 d'une charge non récurrente pour un montant de 3,2 MMAD relative à une indemnisation payée à Nexans Iberia suite à des défauts techniques de câbles téléphoniques.

Au 31 décembre 2006, le résultat d'exploitation de Nexans Maroc augmente de 41% comparé à 2005, profitant de l'amélioration de l'excédent brut d'exploitation (+33%), et ce malgré l'alourdissement des dotations d'exploitation (+19%) du fait de la passation de provisions supplémentaires pour dépréciation des créances clients à la suite des efforts de Nexans Maroc pour l'assainissement du compte clients.

En 2006, la marge opérationnelle reste relativement stable à 7% de la production.

Au 30 juin 2007, le résultat d'exploitation du Groupe Nexans Maroc continue d'augmenter de 7% (comparé au 30 juin 2006), essentiellement suite à l'évolution de l'excédent brut d'exploitation de 6% sur cette même période. Les reprises d'exploitation augmentent de 1 MMAD sur le premier semestre 2007 ; mais cette évolution est contrebalancée par l'augmentation des dotations d'exploitation sur cette même période du fait du renforcement des investissements au niveau de Nexans Maroc S.A.

C'est ainsi que la marge opérationnelle est restée relativement stable à 7%.

7. Résultat financier

Source : Nexans Maroc (en KMAD)		2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Produits financiers		2 961	3 695	5 048	2 044	3 360	25%	37%	64%
	Dont gains de change	1 759	3 093	4 806	1 926	2 811	76%	55%	46%
Charges financières		6 909	11 738	23 534	10 276	12 265	70%	100%	19%
	Dont charges d'intérêt	5 024	9 184	19 349	7 751	11 030	83%	111%	42%
	Dont pertes de change	1 486	2 532	3 695	1 400	1 200	70%	46%	-14%
Résultat financier		(3 948)	(8 043)	(18 486)	(8 232)	(8 905)	-104%	-130%	8%
en % production		-1%	-1%	-1%	-1%	-1%			

Le résultat financier est principalement constitué de charges d'intérêt. Leur évolution est indexée sur l'encours moyen de la trésorerie nette lequel s'accroît entre 2005 et le 30 juin 2007 pour soutenir l'activité de la société.

8. Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe Nexans Maroc est principalement constitué des mouvements enregistrés au niveau de la société mère. Il est constitué dans ses grandes lignes comme suit :

Source : Nexans Maroc en KDH	2004	2005	2006	juin-06	juin-07
Au niveau de Nexans Maroc S.A.	(1 129)	(3 787)	(13 721)	(3 354)	(202)
Produits non courants	11 182	10 228	29 934	207	179
Reprises d'amort. dérogatoires	6 999	2 889	101	-	-
Reprises de prov. pr invest.	-	7 200	6 000	-	-
Reprises de prov. créances douteuses	-	-	11 697	-	-
Reprises de prov. risques industriels	3 385	-	-	-	-
Indemnités d'assu. pr immos détruites (incendie de l'usine de batteries)	-	-	7 816	-	-
Produits sur cessions d'immobilisations	-	-	-	207	-
Autres	798	139	4 320	-	179
Charges non courantes	12 311	14 015	43 655	3 561	381
Coûts de restructuration	4 743	2 133	1 960	1 161	-
Provisions réglementées pr invest.	6 000	10 350	14 000	2 400	-
Provisions réglementées pr logement	950	-	-	-	-
Provision pour risques (Roumanie)	-	512	-	-	-
Provision pour risques (FIRECO)	-	-	4 200	-	-
Provision pr risques (douanes - transfo)	-	-	2 619	-	-
Provision pr risques (claquage de transfo)	-	-	1 531	-	-
Radiation de vieilles créances irrécouvrables	-	-	11 697	-	-
Incendie usine de batteries	-	-	3 815	-	-
Autres	618	1 020	3 833	-	381
Au niveau de SIRMEL	(1 192)	(1 836)	989	994	-
Produits non courants	-	574	5 059	2 659	-
Produits sur cessions d'immobilisations	-	522	2 659	2 659	-
Complément dégrèvement d'impôt	-	52	-	-	-
Reprises de prov. risques industriels	-	-	2 400	-	-
Charges non courantes	1 192	2 410	4 070	1 665	-
Coût de restructuration	1 192	960	-	-	-
Valeur nette des immobilisations cédées	-	409	1 665	1 665	-
Provisions pour retard clients	-	1 024	2 400	-	-
Autres	-	17	5	-	-
Autres	-	107	7 808	-	75
Résultat non courant consolidé	(2 321)	(5 516)	(4 924)	(2 360)	(127)

- Les provisions pour investissements sont des provisions déductibles, rentrant dans le cadre des mesures incitatives à l'investissement au Maroc mises en place par le Dahir n° 1-95-213 du 14 Joumada II 1416 (8 Novembre 1995) portant promulgation de la loi-cadre n° 18 -95 formant charte de l'investissement.
- Créances douteuses irrécouvrables au niveau de Nexans Maroc S.A. : la société a procédé au nettoyage des créances douteuses antérieures à 1989 en annulant la provision constituée à cet effet à hauteur de 11 697 KMAD et en passant la contrepartie en pertes en tant que créances irrécouvrables.
- Sinistre de l'usine de batteries au niveau de Nexans Maroc S.A. : l'usine de batteries a connu un sinistre en 2006, ce qui a conduit à des pertes de matériels et de stocks. Les indemnités d'assurance reçues à ce titre se chiffrent à 7 816 KMAD.
- Provision pour risques FIRECO : Nexans Maroc S.A. a fait appel au cabinet FIRECO afin de permettre le recouvrement de ses créances douteuses. Suite au non respect par FIRECO de ses engagements, Nexans Maroc S.A. a mis fin au contrat en 2006. FIRECO a donc poursuivi la société en justice pour résiliation abusive du contrat de prestations de services. Par prudence, Nexans Maroc S.A. a constitué une provision pour risques à hauteur de 4 200 KMAD. Un premier jugement a été rendu en faveur de Nexans Maroc le 1^{er} décembre 2006. Le deuxième jugement, tombé courant 2007, rendu par la Cours d'Appel conforte le premier et libère ainsi Nexans Maroc S.A. de sa charge envers FIRECO.
- Provision pour risques douaniers : cette provision, constituée au niveau de Nexans Maroc S.A. en 2006 pour 2 619 MMAD, concerne une erreur de nomenclature des douanes relative à du matériel importé d'Europe, utilisé dans la fabrication de transformateurs. Jusqu'en 2006, Nexans Maroc S.A. importait ce matériel sous un code qui tombe dans les cas d'exonération. En 2006, l'Administration des Douanes a jugé bon de classer ce matériel sous un autre code qui le rend imposable aux droits de douanes avec un effet rétroactif sur 5 ans. Le risque chiffré par Nexans Maroc S.A. est estimé à 2 619 MMAD.

9. Résultat net part du Groupe Nexans Maroc

Après déduction des dotations relatives aux écarts d'acquisition et des intérêts minoritaires, le résultat net part du groupe s'élève à 21,9 MMAD en 2004, 47,6 MMAD en 2005, 47,6 MMAD en 2006 et 28,5 MMAD au 30 juin 2007 (comparé à 25,2 MMAD au 30 juin 2006), soit en marge de la production, respectivement 3%, 5%, 4% et 4%.

L'augmentation de la marge nette en 2005 est le fait de l'accroissement de l'activité. En 2006, la marge s'est légèrement amoindrie suite à l'augmentation des résultats financier et non courant. Au 30 juin 2007, la marge reste stable à 4% suite au maintien de la marge opérationnelle à 7% et du ratio résultat financier/production autour de -1,3%.

Notons par ailleurs que le goodwill constaté au titre de l'exercice 2004 est totalement passé en charges de l'exercice 2005. Il concerne l'entité SIRMEL.

Les intérêts minoritaires, quant à eux, concernent des minoritaires de SIRMEL lesquels détiennent 19,62% de son capital au 31 décembre 2005, et 16,8% au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007.

10. Autofinancement

Autofinancement (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Capacité d'autofinancement	57 058	67 492	71 125	35 997	43 985	18%	5%	22%
Résultat net des sociétés intégrées	22 288	37 814	48 531	26 036	29 183	70%	28%	12%
+ Dotations d'exploitation	29 306	29 289	28 666	11 508	14 697	0%	-2%	28%
+ Variation des impôts différés	5 574	538	1 535	(347)	205	-90%	185%	159%
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	110	149	7 607	1 200	100	35%	5005%	-92%
- Quote-part dans rés. des sociétés MEQ	-	-	-	-	-			
Dividendes	11 218	13 608	13 461	13 461	16 006			
Distribution de bénéfices aux actionnaires	11 218	13 461	13 461	13 461	15 705	*		
Distribution de bénéfices aux minoritaires	-	147	-	-	301	*		
Autofinancement	45 840	53 884	57 664	22 536	27 979	18%	7%	24%

* Dividendes 2004 : décision de l'assemblée générale du 11 juin 2004.

Dividendes 2005 : décision de l'assemblée générale du 10 juin 2005.

Dividendes 2006 : décision de l'assemblée générale du 16 juin 2006.

Dividendes 2007 : décision de l'assemblée générale du 22 juin 2007.

En 2005, la capacité d'autofinancement suit la tendance haussière de l'activité du Groupe Nexans Maroc et s'inscrit en progression de 18% à 67,5 MMAD grâce notamment :

- A l'augmentation du résultat du Groupe Nexans de 70% à 37 814 MMAD ;
- Une quasi-stagnation des dotations d'exploitation en 2005 à 29,3 MMAD ;
- La CAF de 2004 est pénalisée par les impôts différés qui étaient plus importants en 2004 qu'en 2005, année de la première consolidation du Groupe Nexans Maroc.

En 2006, la capacité d'autofinancement de Nexans Maroc se chiffre à 71,1 MMAD contre 67,5 MMAD en 2005, en légère augmentation de 5%. Cette situation est imputable aux variations suivantes :

- Appréciation de la capacité bénéficiaire du Groupe Nexans Maroc de 28% à 48 531 KMAD ;
- Les dotations d'exploitation, en dehors de celles relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie, restent à un niveau plus ou moins stable.
- Les plus-values de cessions d'immobilisations correspondent à hauteur de 7 816 KMAD à l'indemnité d'assurance relative aux immobilisations détruites dans l'incendie de l'usine de batteries (cf. paragraphe II.8. supra, page 68).

Au 30 juin 2007, la capacité d'autofinancement de Nexans Maroc augmente de 22% comparativement à la même période de 2006. Cela est notamment lié à la hausse du résultat net de 12% et de l'augmentation des dotations d'exploitation lesquelles sont réintégrées pour calculer la capacité d'autofinancement.

Après distribution des bénéfices, l'autofinancement s'est établi à 54 MMAD en 2005, à 58 MMAD en 2006, et à 28 MMAD au 30 juin 2007 (comparé à 23 MMAD au 30 juin 2006), en évolution de 18%, de 7% et de 24% respectivement en 2005, en 2006 et au 30 juin 2007.

III. ANALYSE DU BILAN DU GROUPE NEXANS MAROC (COMPTES CONSOLIDÉS)

1. Structure bilancielle

1.1. Actif

ACTIF (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Actif immobilisé	145 672	164 943	176 042	199 584	13%	7%	13%
Ecarts d'acquisition	(9 892)	-	-	-	100%		
Immobilisations incorporelles	2 144	3 050	3 861	3 480	42%	27%	-10%
Immobilisations corporelles	147 981	156 803	167 393	182 093	6%	7%	9%
Immobilisations financières	5 439	5 090	4 788	14 011	-6%	-6%	193%
Titres mis en équivalence	-	-	-	-			
Actif circulant	768 993	953 812	1 244 810	1 384 143	24%	31%	11%
Stocks et encours	195 886	249 834	283 984	291 458	28%	14%	3%
Clients et comptes rattachés	460 656	529 340	757 326	848 532	15%	43%	12%
Autres créances et comptes de régularisation	112 451	174 638	203 500	244 153	55%	17%	20%
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-			
Disponibilités	24 698	5 809	8 756	2 545	-76%	51%	-71%
Total Actif	939 363	1 124 564	1 429 608	1 586 272	20%	27%	11%

- Actif immobilisé : Nexans Maroc S.A. draine à elle seule près de 92% des actifs immobilisés du Groupe.

Au 31 décembre 2005, l'actif immobilisé du Groupe Nexans Maroc est en augmentation de 13% à 165 MMAD. Cette progression est principalement liée :

- o d'une part, aux investissements réalisés courant 2005, et notamment des investissements en matériels et constructions pour +40 MMAD, dont +34 MMAD au niveau de la seule société mère Nexans Maroc S.A. (26 MMAD pour l'activité câbles électriques et 8 MMAD pour l'activité équipements électriques) ;
- o et d'autre part, aux amortissements de l'exercice : -29 MMAD dont -28 MMAD constatés au niveau de Nexans Maroc S.A..
- o Les immobilisations financières connaissent une légère baisse de 0,4 MMAD à 5 MMAD, due principalement au remboursement de prêts du personnel (-0,5 MMAD en 2005).
- o Notons également que l'écart d'acquisition négatif enregistré en 2004 concerne SIRMEL. Il a été totalement passé en charges en 2005.

En 2006, l'actif immobilisé du Groupe Nexans Maroc continue d'augmenter pour s'établir à 176 MMAD suite à l'effet conjugué :

- o des investissements opérés pour 43 MMAD dont 42 MMAD au niveau de Nexans Maroc S.A. : 31 MMAD sont imputables à l'activité câbles électriques ;
- o des sorties d'immobilisations suite au sinistre de l'usine de batteries en 2006 pour près de 7 MMAD ;
- o et des amortissements de l'exercice pour -29 MMAD, dont -27,7 MMAD concernent Nexans Maroc S.A. ;
- o Les immobilisations financières restent plus ou moins stables à 4,8 MMAD.

Au 30 juin 2007, le Groupe Nexans Maroc continue de renforcer son actif immobilisé qui est passé à 199 MMAD suite :

- o aux investissements effectués pendant la période pour une enveloppe totale de 29 MMAD principalement au niveau de Nexans Maroc S.A., dont 18,6 MMAD sont imputables à l'activité câbles ;
- o aux amortissements de l'exercice pour -14,5 MMAD, dont -14 MMAD concernent Nexans Maroc S.A. ;
- o à l'acquisition de 18,6% du capital de la société Les Câbleries du Sénégal à fin février 2007 (cf. Partie VIII. Faits exceptionnels et Litiges) pour un montant de près de 9 MMAD.

▪ Actif circulant :

Actif circulant (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Stocks et encours	166 748	225 139	261 964	262 237	35%	16%	0%
Clients et comptes rattachés	409 648	477 659	684 415	786 349	17%	43%	15%
Autres créances et comptes de régularisation	93 480	153 879	186 179	217 098	65%	21%	17%
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-	-	-
Actif circulant de Nexans Maroc S.A.	669 876	856 677	1 132 558	1 265 684	28%	32%	12%
Actif circulant du Groupe Nexans Maroc	768 993	953 812	1 244 810	1 384 143	24%	31%	11%

Nexans Maroc S.A. en % du Groupe Nexans Maroc

Source : Nexans Maroc

L'évolution de l'actif circulant est le résultat de l'accroissement de l'activité, notamment au niveau de la société mère Nexans Maroc S.A. qui représente à elle seule près de 90% de l'actif circulant du Groupe Nexans Maroc sur la période étudiée.

En 2005, l'actif circulant de Nexans Maroc S.A. croît de 28% pour se chiffrer à 856,7 MMAD. Cette hausse est le résultat de :

- o L'augmentation de 35% du niveau des stocks et de 17% des créances clients, conséquence directe de l'accroissement de l'activité en 2005.
- o Les autres créances de l'actif circulant évoluent de 65% pour atteindre 154 MMAD en 2005. Cette progression est imputable en majeure partie au crédit de TVA relatif aux projets exonérés de TVA aux termes de la Charte d'Investissement de 2002 : 148 MMAD en 2005 comparé à 90 MMAD en 2004.

En 2006, l'actif circulant de Nexans Maroc S.A. affiche une nette augmentation de 32% à 1 132,6 MMAD, notamment du fait de :

- o l'augmentation des stocks de 16%, qui sont passés de 225,1 MMAD en 2005 à 262 MMAD en 2006, imputable à la hausse des prix et des volumes des matières premières ainsi qu'à la croissance des ventes de la société durant cette période ;
- o et de la hausse de 43% des créances clients, qui se sont établies à 684,4 MMAD en 2006 contre 477,7 MMAD en 2005. Cette hausse est imputable à celle du chiffre d'affaires.
- o Les autres créances de l'actif circulant continuent d'augmenter en 2006 pour s'établir à 186,2 MMAD, dont 173 MMAD correspondant aux crédits de TVA.

Au 30 juin 2007, l'actif circulant de Nexans Maroc S.A. continue de croître de 12% à 1 265,7 MMAD. Cette augmentation est liée à :

- o La hausse des créances clients de 15% au 30 juin 2007, conséquence directe de la croissance des ventes de la société durant cette période ;
- o L'augmentation des autres créances de l'actif circulant de 17% pour s'établir à 217,1 MMAD, dont 205 MMAD correspondant aux crédits de TVA.

1.2. Passif

PASSIF (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Capitaux propres (part du Groupe)	478 848	513 008	547 161	559 666	7%	7%	2%
Capital	224 352	224 352	224 352	224 352	0%	0%	0%
Primes	-	-	-	-			
Réserves et report à nouveau	232 636	241 035	275 195	306 801	4%	14%	11%
Résultat net consolidé de l'exercice	21 860	47 621	47 614	28 513	118%	0%	-40%
Autres	-	-	-	-			
Intérêts minoritaires	6 633	6 571	6 654	7 325	-1%	1%	10%
Provisions durables pour risques et charges	33 985	34 672	32 013	32 013	2%	-8%	0%
Dettes	419 897	570 313	843 780	987 268	36%	48%	17%
Emprunts et dettes financières	163 849	277 606	454 490	448 519	69%	64%	-1%
Fournisseurs et comptes rattachés	171 697	192 472	245 181	318 173	12%	27%	30%
Autres dettes et comptes de régularisation	84 351	100 235	144 109	220 576	19%	44%	53%
Total Passif	939 363	1 124 564	1 429 608	1 586 272	20%	27%	11%

- Capitaux propres (part du Groupe) : le capital social n'a pas connu de variation sur la période étudiée et est resté stable à 224,4 MMAD. Le résultat de l'exercice 2004, déduction faite des dividendes distribués, a été affecté aux réserves, ce qui explique leur augmentation en 2005. Il en est de même en 2006 et au 30 juin 2007.
- Intérêts minoritaires : Ils concernent les minoritaires de SIRMEL lesquels détiennent 19,62% de son capital en 2004 et 2005, et 16,8% en 2006 et au 30 juin 2007.
- Provisions durables pour risques et charges : elles se composent comme suit :

Source : Nexans Maroc (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-07
Nexans Maroc				
Prov. risques industriels et commerciaux	26 362	26 362	26 362	26 362
Prov. risques Câbles Nexans Romania	0	512	512	512
Prov. risques litiges sociaux	123	298	39	39
SIRMEL				
Prov. risques divers	7 500	7 500	5 100	5 100
Provisions pour risques et charges	33 985	34 672	32 013	32 013

Il est à noter que la baisse constatée au niveau de SIRMEL concernant les provisions pour risques divers (5100 KMAD en 2006 contre 7 500 KMAD auparavant) est un simple reclassement entre l'actif et le passif : il s'agit d'une provision qui a été reclassée en provision pour dépréciation des créances clients.

La provision pour risques industriels et commerciaux est une provision constituée dans les années antérieures à 2000. Elle a été utilisée progressivement pour atteindre 26,4 MMAD en 2004. Depuis, elle n'a pas connu de variations (cf. plus de détail sur cette provision en partie VIII. Faits Exceptionnels et Litiges, page 89).

- Dettes : les dettes du Groupe sont portées majoritairement par la société mère : 83% en 2004, 88% en 2005, 90% en 2006 et 92% au 30 juin 2007.

Nexans Maroc S.A. (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Emprunts et dettes financières <i>En % du Groupe Nexans Maroc</i>	140 878 86%	243 829 88%	422 843 93%	423 269 94%	73%	73%	0%
Fournisseurs et comptes rattachés <i>En % du Groupe Nexans Maroc</i>	141 595 82%	175 913 91%	216 710 88%	290 653 91%	24%	23%	34%
Autres dettes et comptes de régularisation <i>En % du Groupe Nexans Maroc</i>	67 485 80%	81 152 81%	123 741 86%	190 365 86%	20%	52%	54%
Passif circulant de Nexans Maroc S.A.	349 961	500 897	763 297	904 290	43%	52%	18%
Passif circulant du Groupe Nexans Maroc	419 897	570 313	843 780	987 268	4%	14%	11%

Nexans Maroc S.A. en % du Groupe Nexans Maroc

Source : Nexans Maroc

Les emprunts et dettes financières correspondent à des dettes à court terme, le groupe ne détenant pas de dettes moyen et long terme. L'encours des crédits de trésorerie s'aggrave en 2005 et en 2006 suite à l'accroissement de l'activité et au financement des achats de matières premières.

N.B. : En 2007, Nexans Maroc S.A. a procédé à une première émission de billets de trésorerie pour un montant total de 150 MMAD. Cette émission est intervenue en juillet 2007 ; elle n'apparaît donc pas au niveau des comptes au 30 juin 2007. A noter également que cette émission n'augmente pas l'encours des dettes court terme ; elle joue un rôle de substitution aux moyens de financement habituellement utilisés pour une meilleure gestion de la trésorerie.

Au niveau de la société mère, le passif circulant (hors trésorerie) s'élève à 257,1 MMAD en 2005, en progression de 23,2% sous l'effet notamment de :

- o l'accroissement de 24,2% des fournisseurs et comptes rattachés : ce poste est passé de 141,6 MMAD en 2004 à 175,9 MMAD, en ligne avec l'accroissement des consommations de Nexans Maroc S.A. en 2005.
- o L'augmentation des autres dettes et comptes de régularisation est imputable en grande partie aux droits de douanes dues à l'Etat au titre des importations de matières premières, qui ont progressé de 44% à 61,2 MMAD. La hausse des droits de douanes est étroitement liée à l'accroissement de l'activité et des consommations de l'exercice.

En 2006, le passif circulant de Nexans Maroc S.A. (hors trésorerie) augmente de 32,4% en 2006 pour s'établir à 340,5 MMAD. Cette hausse en valeur tient compte notamment :

- o de l'augmentation des dettes fournisseurs de 23% à 216,7 MMAD, en ligne avec la croissance de l'activité ;
- o mais également de l'augmentation des autres dettes de l'actif circulant de 52% : les droits de douanes ont atteint un niveau de 86,8 MMAD, en hausse de 42% suite à l'augmentation des consommations de l'exercice.

Au 30 juin 2007, le passif circulant hors trésorerie se chiffre à 481 MMAD, en hausse de 41,3% par rapport à l'exercice 2006. Cette augmentation découle de :

- o l'évolution des dettes fournisseurs de +34% à 290,7 MMAD, suite à l'accroissement de l'activité et la hausse des prix des matières premières ;
- o l'augmentation des autres dettes du passif circulant de 54% : les droits de douanes sur les achats consommés importés sont en hausse de 39,9% à 121,4 MMAD.

1.3. Ratios de liquidité :

Nous développons ci-après les ratios de liquidité de la société mère Nexans Maroc S.A. vu qu'elle draine à elle seule plus de 92% de l'activité du Groupe Nexans Maroc.

Source : Nexans Maroc		2004	2005	2006	juin-07
Stocks en jours de chiffre d'affaire (1)		71	81	61	51
Clients en jours de chiffre d'affaire (2)		174	172	158	152
Fournisseurs en jours d'achats (3)		75	67	56	63

(1) : (Stocks *360) / CA TTC pour 2004 à 2006. Au 30 juin 2007 : (Stocks *180) / CA TTC

(2) : (Créances clients *360) / CA TTC pour 2004 à 2006. Au 30 juin 2007 : (Clients *180) / CA TTC

(3) : (Dettes fournisseurs *360) / Achats TTC pour 2004 à 2006. Au 30 juin 2007 : (Dettes fournisseurs *180) / Achats TTC

a) La rotation des stocks de Nexans Maroc S.A. s'améliore en passant de 2,7 mois de chiffre d'affaires en 2005 à 2 mois de chiffre d'affaires en 2006 puis à 1,7 mois au 30 juin 2007.

b) Les délais clients étaient stables en 2004 et en 2005 à près de 5,7 mois de chiffre d'affaires, puis se sont améliorés en 2006 et en 2007 à 5 mois de chiffre d'affaires : action de Nexans Maroc sur les retards clients, par le nettoyage des créances douteuses et la relance des clients en retard de paiement.

c) De même, les délais de règlement fournisseurs ont baissé en 2006 et en 2007 à 2 mois des achats, contre 2,2 mois auparavant : cette baisse est liée à l'évolution défavorable du cours du métal, notamment le cuivre et l'aluminium, qui sont payés sous 30 jours.

2. Etude de l'équilibre financier

Tableau de financement (en KDH)	2004	2005	2006	juin-07
Financement permanent	519 466	554 251	585 828	599 004
- Actif immobilisé	145 672	164 943	176 042	199 584
= Fonds de roulement fonctionnel (A)	373 794	389 308	409 786	399 420
Actif circulant	768 993	953 812	1 244 810	1 384 143
- Passif circulant	256 048	292 707	389 290	538 749
= Besoins de financement global (B)	512 945	661 105	855 520	845 394
Trésorerie nette (A - B)	(139 151)	(271 797)	(445 734)	(445 974)

2.1. Fonds de Roulement

Le fonds de roulement du Groupe augmente de 4% en 2005 et de 5% en 2006 puis se dégrade légèrement au 30 juin 2007 (-3%) pour s'établir à 399 MMAD. Cette évolution se justifie par l'amélioration des financements permanents de 7% en 2005, de 6% en 2006 et de 2% en 2007, consécutivement au renforcement des capitaux propres (par le biais de la capitalisation des résultats non distribués).

Cet accroissement des financements permanents est partiellement compensé par la hausse de l'actif immobilisé intégrant les différents investissements entrepris par le Groupe courant 2005, 2006 et au 30 juin 2007. au 30 juin u 30 juin 2007, les investissements évoluent de manière plus importante que celle des résultats de l'exercice, ce qui a impacté négativement le fonds de roulement du Groupe Nexans Maroc.

2.2 Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement augmente de 29% en 2005 et de 29% supplémentaires en 2006, puis reste relativement stable au 30 juin 2007.

L'augmentation du besoin en fonds de roulement entre 2004 et 2006 traduit une forte évolution de l'actif circulant (+27,3% en moyenne sur la période 2004-2006), en ligne avec l'accroissement de l'activité, et une progression moins importante du passif circulant (23,3% en moyenne).

Au 30 juin 2007, l'actif circulant évolue moins vite que le passif circulant suite notamment à la forte augmentation des prix des matières premières laquelle a impacté le niveau des dettes fournisseurs ainsi que celui des droits de douanes dus au Trésor.

2.3. Trésorerie Nette

Il s'ensuit une aggravation de la trésorerie nette sur la période étudiée. Elle passe, en effet, d'un encours de crédit net de 139 MMAD à fin 2004 pour s'établir à 446 MMAD au 30 juin 2007. L'augmentation de la trésorerie nette négative s'explique par l'accroissement de l'activité et le financement des achats de matières premières.

III. ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE NEXANS MAROC (COMPTES CONSOLIDÉS)

Tableau des Flux de Trésorerie (en KMAD)	2004	2005	2006	juin-06	juin-07	Var. 05/04	Var. 06/05	Var. 07/06
Flux générés par l'activité	(18 778)	(81 206)	(126 207)	(128 234)	53 905	-332%	-55%	142%
+ CAF	57 058	67 492	71 125	35 997	43 985	18%	5%	22%
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	22 288	37 814	48 531	26 036	29 183	70%	28%	12%
+ Dotations d'exploitation	29 306	29 289	28 666	11 508	14 697	0%	-2%	28%
+ Variation des impôts différés	5 574	538	1 535	(347)	205	-90%	185%	NS
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	110	149	7 607	1 200	100	35%	5005%	-92%
- Quote-part dans rés. des sociétés MEQ	-	-	-	-	-			
- Variation du BFR lié à l'activité	75 836	148 698	197 332	164 231	(9 920)	96%	33%	-106%
Flux liés aux opérations d'investissement	(20 112)	(37 832)	(34 269)	(14 345)	(38 139)	-88%	9%	166%
- Acquisitions d'immobilisations	21 750	39 489	45 036	16 010	38 239	82%	14%	139%
+ Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	1 638	1 657	10 767	1 665	100	1%	550%	-94%
+/- Variation de périmètre	-	-	-	-	-			
Flux liés aux opérations de financement	(11 218)	(13 608)	(13 461)	(13 461)	(16 006)	-21%	1%	19%
- Dividendes versés aux actionnaires / société mère	11 218	13 461	13 461	13 461	15 705	20%	0%	17%
- Dividendes versés aux minoritaires	-	147	-	-	301		-100%	100%
+/- Autres	-	-	-	-	-			
Variation de trésorerie	(50 108)	(132 646)	(173 937)	(156 040)	(240)	-165%	-31%	-100%
Trésorerie d'ouverture	(89 043)	(139 151)	(271 797)	(271 797)	(445 734)	-56%	-95%	-64%
Trésorerie de clôture	(139 151)	(271 797)	(445 734)	(427 837)	(445 974)	-95%	-64%	-4%

Les flux de trésorerie du Groupe Nexans Maroc sont principalement générés par l'activité.

En effet, en 2005, les flux générés par l'activité font ressortir un besoin de trésorerie de 81,2 MMAD, soit 61% de la variation totale de la trésorerie. Ce besoin de trésorerie de 81,2 MMAD est le résultat :

- de l'accroissement de la capacité d'autofinancement du Groupe Nexans Maroc suite à l'expansion de l'activité en 2005 (cf. paragraphe I.10. Autofinancement, page 74) ;
- et de l'évolution à la hausse du besoin en fonds de roulement de l'exercice (cf. paragraphe II.2.2. Besoin en Fonds de Roulement, page 80).

Les flux liés aux opérations d'investissement concernent notamment les investissements en immobilisations de l'exercice dont 26 MMAD pour la seule activité câbles électriques au niveau de la société mère Nexans Maroc S.A..

Les dividendes versés en 2005 correspondent pour 13,5 MMAD aux versements effectués à Nexans Participations et pour 0,1 MMAD aux dividendes versés aux minoritaires de SIRMEL.

La variation globale de la trésorerie en 2005 s'établit ainsi à 132,6 MMAD, ramenant l'encours global de trésorerie nette à -271,8 MMAD comparé à -139,2 MMAD à fin 2004.

A fin décembre 2006, l'activité du Groupe Nexans Maroc génère un besoin de trésorerie de 126,2 MMAD, en progression de 55% par rapport à l'exercice précédent. Ce besoin de trésorerie est imputable à :

- la capacité d'autofinancement du Groupe Nexans Maroc qui s'est améliorée en 2006 suite à l'accroissement de l'activité (cf. paragraphe I.10. Autofinancement, page 74).

- ainsi qu'à la hausse du besoin en fonds de roulement de l'exercice (cf. paragraphe II.2.2. Besoin en Fonds de Roulement, page 80).

Les flux liés aux opérations d'investissement sont relatifs aux investissements en matériels opérés courant 2006 (45 MMAD) et aux sorties d'immobilisations suite à l'incendie ayant endommagé l'usine de batteries de Nexans Maroc S.A. (7 MMAD).

Les dividendes versés en 2006 correspondent à 13,5 MMAD de versements effectués par Nexans Maroc S.A. pour le compte de Nexans Participations.

L'ensemble de ces flux aggrave le solde de la trésorerie globale du Groupe Nexans Maroc qui passe de 271,8 MMAD en 2005 à 445,7 MMAD en 2006.

Au 30 juin 2007, les flux générés par l'activité du Groupe Nexans Maroc font ressortir un excédent de trésorerie de 53,9 MMAD, notamment du fait de la maîtrise du besoin en fonds de roulement lequel est resté relativement stable entre 2006 et au 30 juin 2007.

Les flux liés aux opérations d'investissement pour un montant total de -38,1 MMAD, correspondent essentiellement aux investissements entrepris courant 2007 : 29 MMAD d'investissements en matériels et 9 MMAD relatifs à l'acquisition de parts dans le capital de LCS (cf. Partie VIII. Faits Exceptionnels et Litiges).

Les dividendes versés à la société Nexans Participations en 2007 se chiffrent à 15,7 MMAD.

Ces différents flux se compensent plus ou moins laissant apparaître un niveau de trésorerie nette relativement stable par rapport à celui réalisé en 2006, soit 445,9 MMAD.

PARTIE VI : STRATEGIE ET PERSPECTIVES

Avertissement :

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

I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE NEXANS MAROC

Nexans a défini les trois orientations sur lesquelles il entend fonder son action et développer sa culture d'entreprise à moyen terme.

- Construire une rentabilité durable, en anticipant les évolutions des marchés, en poursuivant aussi l'optimisation des coûts opérationnels et de structure, en investissant pour proposer aux différents clients les solutions et les services qui permettront à Nexans Maroc de se différencier de la concurrence.
- Développer les moteurs de croissance, en privilégiant et en développant les investissements sur les segments de marché en développement comme le secteur automobile et en favorisant les échanges avec les pays de la zone d'influence de Nexans Maroc. A travers un plan marketing sur 3 ans, avec le soutien du Groupe Nexans et de ses partenaires historiques comme Areva T&D et Exide, Nexans Maroc a la volonté d'être leader dans un environnement qui évolue rapidement. Nexans concentrera ses forces sur ces marchés, y favorisera les investissements et renforcera sa capacité d'innovation.

Il s'agit ainsi de privilégier à la fois des marchés sur lesquels Nexans occupe déjà des positions fortes, par exemple les câbles de réseau, les accessoires, et des marchés sur lesquels la société a des atouts pour croître, par exemple les câbles automobiles ou les câbles bâtiment...

- Renforcer l'attrait de Nexans auprès de ses clients et de ses salariés grâce à l'innovation, à des actions de formation et une gestion active des ressources humaines et des compétences.

Pour supporter chacun de ces trois axes stratégiques, Nexans Maroc a priorisé un certain nombre de chantiers comme suit :

- Poursuivre la modernisation de son appareil industriel et amélioration de ses coûts. Après avoir investi en 2007 45 M.MAD, le plan d'investissement 2008-2009 prévoit de poursuivre les efforts d'investissement pour les porter à 100 M.MAD en 2008 puis à nouveau 100 MMAD en 2009.
- Continuer le programme d'animation du marché intérieur notamment en ce qui concerne le marché automobile : en 2007 le chiffre d'affaires en métal standard sur ce segment a augmenté de 42% en 2007 (à 130 M.MAD contre 157 M.MAD initialement prévu). Et Nexans Maroc prévoit pour 2008 une hausse de +55% (à 205 M.MAD) , notamment en s'appuyant sur ses clients actuels (Valeo, Delphi, Lear, Cabind-Sumitomo, plus de nouveaux Clients tels SONOCABLE, COFAT,...) mais aussi en bénéficiant de l'avancement du Groupe en recherche et développement (câbles haute température et multiconducteurs).
- Organiser le développement export en renforçant sa présence en Afrique du Nord, Afrique de l'Ouest et Afrique Centrale. Ainsi, par son acquisition de 18,6% du capital de la société Les Câbleries du Sénégal - LCS (cf. partie VIII. Faits Exceptionnels et Litiges), Nexans Maroc a pour objectif d'asseoir sa présence industrielle et commerciale au Sénégal et dans l'UEMOA (Union Economique et Monétaire Ouest Africaine).

II. PERSPECTIVES

Les prévisions de croissance de Nexans Maroc en 2008 versus 2007 sont de +8%, en cohérence avec le plan prévisionnel exposé dans le paragraphe III. suivant, page 92 (cf. résultat d'exploitation). Cette croissance sera portée par les activités automobile et export, renforcées par la prise de participation dans le capital de la société les Câbleries du Sénégal (cf. partie VIII. Faits exceptionnels et litiges) et par l'augmentation de la capacité de production.

Le taux de marge nette de Nexans Maroc devrait être en 2008 légèrement supérieur à celui de 2007, lui-même en amélioration comparé à celui de l'exercice 2006.

Le niveau du chiffre d'affaires, en métal courant, sera fortement lié à l'évolution des cours des métaux.

La croissance de l'activité de Nexans Maroc par marché est détaillée ci-après :

1. Marché du bâtiment

Il devrait rester soutenu, tiré par le programme des logements sociaux et par l'INDH ainsi que par les effets induits de l'électrification rurale. Il est prévu de maintenir le volume d'activité sur le marché local et de continuer à progresser sensiblement à l'exportation.

2. Marché de l'infrastructure

Energie :

Le marché des transformateurs réalisé pour l'ONE (marché des 34 transformateurs de puissance) a été terminé fin 2006. Etant donné les décalages des projets de l'Office, Nexans Maroc S.A. n'a pas comme prévu, livré de transformateurs de puissance en 2007.

Pour 2008, au vu de la mutation que connaît le marché des transformateurs sur le plan international avec une forte croissance des besoins d'électrification, Nexans Maroc entend gagner les appels d'offre qui ont été lancés en 2007 en Afrique en s'appuyant sur sa présence industrielle et commerciale au Sénégal à travers sa nouvelle filiale LCS (cf. partie VIII. Faits Exceptionnels et Litiges).

Equipements électriques :

Suite à la signature d'une nouvelle licence avec Areva courant 2006 pour l'enfouissement des réseaux périurbains, Nexans Maroc a amélioré ses positions en 2007 et continuera en 2008 à maintenir sa croissance sur le marché des cellules électriques.

Télécom :

Les besoins de Maroc Telecom sont restés stagnants en 2007 par rapport à l'année 2006. Il en sera de même en 2008. La rentabilité de cette activité s'améliore suite à la facturation des révisions de prix du fait de la hausse des cours des métaux.

3. Marché de l'industrie : les câbles automobiles

Le volume des ventes a continué à progresser en 2007 grâce aux derniers contrats conclus avec de grands équipementiers (Renault) et à un programme actif en recherche et développement. Ce programme a conduit en 2007 à l'homologation des produits Nexans Maroc auprès du Groupe Peugeot SA.

Nexans Maroc S.A. entend continuer son programme d'investissement afin de soutenir l'évolution de son activité câbles automobiles en 2008.

4. Batteries :

En 2007, comme prévu la rentabilité en batteries de démarrage a subi la fluctuation du cours du plomb et l'évolution concurrentielle notamment celle de la Tunisie et de l'Egypte.

Toutefois en 2008, les perspectives restent bonnes et l'activité devrait continuer à croître grâce au développement des ventes en batteries sans entretien et en batteries industrielles (nouveau contrat avec IAM sur le second semestre 2007), ainsi qu'aux investissements liés au traitement des vieilles batteries.

III. COMPTES CONSOLIDES PREVISIONNELS

1. Compte de résultat consolidé prévisionnel

Source : Nexans Maroc

Comptes de Produits et Charges (en KMAD)	2006R		2007E		2008P		Var. 07/06	Var. 08/07
	en KMAD	en % CA	en KMAD	en % CA	en KMAD	en % CA		
Produits d'exploitation	1 500 877		1 800 116		2 020 000		20%	12%
Chiffre d'affaires	1 473 658		1 778 734		2 000 000		21%	12%
Autres produits d'exploitation	27 219		21 382		20 000		-21%	-6%
Charges d'exploitation	1 406 997		1 701 743		1 914 000		21%	12%
Achats consommés	1 165 444	79%	1 437 453	81%	1 643 200	82%	23%	14%
Charges de personnel	110 393	7%	122 380	7%	120 500	6%	11%	-2%
Autres charges d'exploitation	88 150	6%	102 814	6%	110 000	6%	17%	7%
Impôts et taxes	3 824	0%	4 238	0%	4 500	0%	11%	6%
Dotations d'exploitation	39 186	3%	34 858	2%	35 800	2%	-11%	3%
Résultat d'exploitation	93 880	6%	98 373	6%	106 000	5%	5%	8%
Résultat financier	(18 486)	-1%	(20 130)	-1%	(27 000)	-1%	-9%	34%
Résultat courant des entreprises intégrées	75 394		78 243		79 000		4%	1%
Résultat non courant	(4 924)	0%	(5 500)	0%	(5 000)	0%	-12%	-9%
Impôt sur les bénéfices	21 939		24 153		24 000		10%	-1%
Résultat net des entreprises intégrées	48 531	3%	48 590	3%	50 000	3%	0%	3%
Q/P résultats mis en équivalence	-		-					
Dotations aux amortissements des écarts d'acqu.	(121)		-				100%	
Résultat net de l'ensemble consolidé	48 652		48 590		50 000		0%	3%
Intérêts minoritaires	1 038		529		550		-49%	4%
Résultat net (part du Groupe)	47 614		48 061		49 450		1%	3%

L'estimation des postes du compte de résultat repose sur les hypothèses suivantes :

- En 2007, le prix des matières premières affiche une baisse en début d'exercice pour revenir au niveau atteint en 2006 à partir d'avril. C'est ainsi que le cours du cuivre a baissé début 2007 pour revenir depuis mi-avril 2007 à hauteur de 8000 USD la tonne puis à 7141 USD la tonne en octobre 2007 et clôturer l'année en moyenne à 7 088 USD la tonne. Pour le plomb l'évolution est encore plus significative le cours étant passé d'une moyenne 2006 à 1 292 \$ la tonne à 2 552 \$ la tonne.
- L'activité du Groupe Nexans Maroc en 2007 confirme la croissance prévisionnelle de près de 21% à prix métal courant, et réalise une croissance de près de 10% à prix métal standard contre 19% initialement prévu. Cette augmentation est principalement liée à la progression du chiffre d'affaires Câbles Automobiles et de la forte croissance du chiffre d'affaires Exportation (+80%). Cette expansion traduit la volonté du groupe Nexans Maroc de développer les câbles automobiles en vue de diversifier son activité et de préparer le remplacement de certains marchés qui arrivent à leur fin (exemple du marché PERG qui arrivera à échéance en 2008).

- La croissance de l'activité en 2008 semble prudente (+12%) comparée à une évolution du chiffre d'affaires de 16% en 2005, de 51% en 2006 et de 21% en 2007.
- Les consommations de matières premières évoluent de 23% en 2007 et de 14% en 2008, ce qui résulte d'une légère hausse des prix mais surtout d'une augmentation des volumes.
- Les autres postes du compte de résultat affichent une hausse en valeur mais restent stables en pourcentage du chiffre d'affaires, exceptés les dotations d'exploitation qui elles diminuent de 11% en 2007 à 35 MMAD, pour rester stable ensuite. La baisse constatée en 2007 est liée à la passation en 2006 de provisions pour dépréciation des créances clients, non récurrentes en 2007 et 2008.
- Le résultat d'exploitation est fixé à 6% du chiffre d'affaires en 2007, en ligne avec la marge enregistrée en 2006. En 2008, la marge d'exploitation se dégrade à 5% du fait de la hausse des prix des matières premières.
- Le résultat net des entreprises intégrées reste stable à 3% du chiffre d'affaires.

2. Bilan consolidé prévisionnel

Source : Nexans Maroc

ACTIF	2006R	en % total	2007E	en % total	2008P	en % total	Var. 07/06	Var. 08/07
	en KMAD	bilan	en KMAD	bilan	en KMAD	bilan		
Actif immobilisé	176 042	12%	213 283	14%	229 574	14%	21%	8%
Ecart d'acquisition	-		-		-			
Immobilisations incorporelles	3 861		2 347		4 840		-39%	106%
Immobilisations corporelles	167 393		206 036		219 949		23%	7%
Immobilisations financières	4 788		4 900		4 785		2%	-2%
Titres mis en équivalence	-		-		-			
Actif circulant	1 244 810	87%	1 299 095	85%	1 460 933	86%	4%	12%
Stocks et encours	283 984		317 117		388 564		12%	23%
en jours de CA	61		58		64			
Clients et comptes rattachés	757 326		766 978		874 519		1%	14%
en jours de CA	158		141		143			
Autres créances et comptes de régularisation	203 500		215 000		197 850		6%	-8%
Valeurs mobilières de placement	-		-		-			
Disponibilités	8 756	1%	8 000	1%	-	0%	-9%	-100%
Total Actif	1 429 608	100%	1 520 378	100%	1 690 507	100%	6%	11%

PASSIF	2006R	en % total	2007E	en % total	2008P	en % total	Var. 07/06	Var. 08/07
	en KMAD	bilan	en KMAD	bilan	en KMAD	bilan		
Capitaux propres (part du Groupe)	547 161	38%	579 517	38%	590 160	35%	6%	2%
Capital	224 352		224 352		224 352		0%	0%
Primes	-		-		-			
Réserves et report à nouveau	275 195		307 104		316 358		12%	3%
Résultat net consolidé de l'exercice	47 614		48 061		49 450		1%	3%
Autres	-		-		-			
Intérêts minoritaires	6 654	0%	7 183	0%	7 945	0%	8%	11%
Provisions durables pour risques et charges	32 013	2%	32 013	2%	32 013	2%		
Dettes	843 780	59%	901 665	59%	1 060 389	63%	7%	18%
Emprunts et dettes financières	454 490		368 455		429 997		-19%	17%
Fournisseurs et comptes rattachés	245 181		365 443		522 813		49%	43%
en jours des achats	56		68		85			
Autres dettes et comptes de régularisation	144 109		167 767		107 579		16%	-36%
Total Passif	1 429 608	100%	1 520 378	100%	1 690 507	100%	6%	11%

Les différents ratios sont plus ou moins maintenus entre 2006 et 2008.

- Les immobilisations augmentent de 21% en 2007 puis de 8% en 2008 suite aux investissements déployés par Nexans Maroc (+45 MMAD en 2007 et +100 MMAD en 2008) afin de moderniser son matériel et de réduire ses coûts de production.
- Les stocks restent plus ou moins stables à 2 mois de chiffre d'affaires. Leur évolution en valeur de 12% en 2007 et de 23% en 2008 est le résultat de l'accroissement de l'activité.

- L'amélioration du ratio des créances clients est liée à l'action de la société sur les retards des clients. Il passe de 158 jours en 2006 à près de 141 jours en 2007 et près de 143 jours en 2008.
- Les autres créances de l'actif circulant restent relativement stables autour de 200 MMAD et sont liées en grande partie au crédit de TVA relatif aux projets exonérés de TVA aux termes de la Charte d'Investissement de 2002.
- Le capital social ne connaît pas de variation en 2007 ni en 2008. Le résultat de l'exercice 2007, déduction faite des dividendes distribués, sera affecté aux réserves, ce qui explique leur augmentation en 2008.
- Les emprunts et dettes financières correspondent à des crédits de trésorerie et à hauteur de 250 MMAD à l'émission de billets de trésorerie. L'encours global de l'endettement financier continue de s'accroître en 2007 et en 2008 afin d'accompagner l'accroissement de l'activité et de financer les achats de matières premières.
- Les dettes fournisseurs reviennent en 2007 à leur niveau normal du fait de la baisse du prix des matières premières à la fin de l'exercice 2007, les métaux étant payés sous 30 jours. Par ailleurs, leur hausse en 2008 s'explique par :
 - l'évolution du chiffre d'affaires
 - la prise en compte des cours métaux prévisionnels à la hausse
 - une volonté de renégocier les conditions de paiements des principaux fournisseurs...
- Les autres dettes concernent notamment les droits de douanes. Leur hausse de 16% en 2007 est imputable à l'augmentation des consommations de l'exercice. En 2008, Nexans Maroc prévoit une baisse de ce poste du fait de la volonté du Groupe Nexans Maroc de procéder à une meilleure gestion des comptes dettes et également suite à la baisse des dettes envers l'Etat et les collectivités.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidé prévisionnel

Tableau des Flux de Trésorerie (en KMAD)	2006R	2007E	2008P	Var. 07/06	Var. 08/07
Flux générés par l'activité	(126 207)	149 560	63 382	219%	-58%
+ CAF	71 125	78 590	85 000	10%	8%
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	48 531	48 590	50 000	0%	3%
<i>+ Dotations d'exploitation</i>	28 666	30 000	35 000	5%	17%
<i>+ Variation des impôts différés</i>	1 535	-	-	-100%	
<i>- Plus-values de cession, nettes d'impôt</i>	7 607	-	-	-100%	
<i>- Quote-part dans rés. des sociétés MEQ</i>	-	-	-		
- Variation du BFR lié à l'activité	197 332	(70 970)	21 618	-136%	-
Flux liés aux opérations d'investissement	(34 269)	(49 820)	(100 000)	-45%	-101%
- Acquisitions d'immobilisations	45 036	49 820	100 000	11%	101%
+ Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	10 767	-	-	-100%	
+/- Variation de périmètre	-	-	-		
Flux liés aux opérations de financement	(13 461)	(13 461)	(14 000)	0%	4%
- Dividendes versés aux actionnaires / société mère	13 461	13 461	14 000	0%	-4%
- Dividendes versés aux minoritaires	-	-	-		
+/- Autres	-	-	-		
Variation de trésorerie	(173 937)	86 279	(50 618)	150%	-
Trésorerie d'ouverture	(271 797)	(445 734)	(359 455)	-64%	19%
Trésorerie de clôture	(445 734)	(359 455)	(410 073)	19%	-14%

La trésorerie connaîtra une dégradation en 2008 suite notamment aux investissements projetés de 100 MMAD.

Les flux liés à l'activité génèrent un excédent de trésorerie qui s'établit à 63,4 MMAD. Cet excédent de trésorerie est le résultat :

- de l'accroissement de la capacité d'autofinancement du Groupe Nexans Maroc suite à l'expansion de l'activité en 2008 ;
- cet accroissement est en partie freiné par l'évolution à la hausse du besoin en fond de roulement de l'exercice de 21,6 MMAD, essentiellement du fait de :
 - l'augmentation des créances clients suite à l'accroissement du chiffre d'affaires : effet défavorable en valeur sur le besoin en fonds de roulement ;
 - la hausse des stocks suite à la hausse des prix des matières premières : effet défavorable en valeur défavorable en valeur sur le besoin en fonds de roulement ;
 - l'augmentation des dettes fournisseurs a en partie contrebalancé l'effet de la hausse de l'actif circulant sur la variation du BFR : l'augmentation des dettes fournisseurs est notamment liée à la hausse des matières et à l'action de Nexans Maroc sur les conditions de règlements.

Les dividendes versés en 2008, essentiellement versés à Nexans Participations, correspondent aux dividendes relatifs au résultat de l'exercice 2007.

La variation globale de la trésorerie en 2008 s'établit ainsi à -50,6 MMAD, ramenant l'encours global de trésorerie nette à -410,1 MMAD comparé à -359,5 MMAD à fin 2007.

PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE

Les risques les plus importants identifiés et spécifiques à l'activité du Groupe Nexans Maroc sont ceux décrits dans les paragraphes suivants.

I. RISQUES LIES AUX RESPONSABILITES CONTRACTUELLES

L'activité de Nexans Maroc l'expose à des actions en responsabilité du fait des produits ou à des allégations selon lesquelles ses produits sont responsables de dommages causés à des tiers ou à des biens.

La mise en oeuvre éventuelle de ces clauses, du fait de l'importance des pénalités encourues ou des demandes de dommages intérêts ou encore en raison de l'effet des retards sur la structure financière des projets, serait susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur la situation financière et les résultats de Nexans Maroc.

Pour limiter ces risques, Nexans Maroc, à l'instar des pratiques du Groupe dans le monde, a mis en place un processus de contrôle strict sur la qualité de ses produits. Un nombre important d'unités de Nexans Maroc sont certifiées ISO 9001 ou 9002 selon les besoins.

Chaque unité suit mensuellement un ensemble d'indicateurs permettant d'évaluer les progrès en matière de qualité et de satisfaction client. Des enquêtes de satisfaction client sont parallèlement généralisées.

Par ailleurs, les contrats importants sont soumis à une méthodologie d'évaluation systématique des risques. Une attention particulière est portée à la sensibilisation des commerciaux aux risques dans les contrats de vente et à la négociation des conditions contractuelles des marchés avec l'implication de la direction juridique de Nexans Maroc.

II. RISQUES LIES A LA DEPENDANCE CLIENTS

En termes de risques clients, Nexans se caractérise par une diversité de ses métiers (énergie, télécommunication, câbles automobiles, batteries...) et de ses clients finaux (distributeurs, fabricants d'équipement, opérateurs industriels, opérateurs publics). De ce fait, elle réduit son exposition au risque de dépendance à l'un ou l'autre de ses clients.

L'industrie de niche telle la fabrication de transformateurs de distribution dans le cadre du PERG qui sera achevé en 2008, amènera une baisse du chiffre d'affaires Transformateurs. La société Nexans Maroc a anticipé dès 2003 ce manque en créant la nouvelle activité de fabrication de câbles automobiles afin de compenser la perte de ce chiffre d'affaires PERG en 2008.

III. RISQUES DE CREDIT CLIENTS

Le risque de crédit clients de Nexans Maroc bénéficie d'un facteur de protection globale par la diversification de ses métiers et de ses clients.

Au plan des pratiques internes pour réduire le risque de crédit client, Nexans Maroc met en oeuvre pour certains marchés à l'exportation des modalités de paiement sécurisées (avances à la commande, lettres de crédit irrévocables et confirmées auprès de banques...).

Au même titre que toutes les filiales du Groupe Nexans, Nexans Maroc S.A. et sa filiale SIRMEL ont souscrit une assurance crédit client chez la COFACE.

En MMAD	2003	2004	2005	2006	juin 2007
Créances commerciales brutes	421,2	439,4	508,7	708,7	811,6
Provisions	-29,1	-29,8	-31,1	-24,3	-25,3
Valeur nette	392,1	409,2	477,6	684,4	786,3

Source : Nexans Maroc

L'évolution des provisions traduit le fait que les risques d'impayés sur créances commerciales restent à un niveau plus ou moins stable.

IV. RISQUES LIES AUX MATIERES PREMIERES ET A L'APPROVISIONNEMENT

Le cuivre, l'aluminium, le plomb et les plastiques sont les principales matières premières utilisées par Nexans Maroc. Les fluctuations du cours et la disponibilité des produits ont donc un impact direct sur ses activités.

À ce jour, le Groupe Nexans négocie et s'approvisionne en matières premières pour toutes ses filiales au niveau mondial. Il a toujours été en mesure d'obtenir des approvisionnements suffisants, à des prix commercialement raisonnables. Dans le domaine du cuivre, une pénurie mondiale ou des interruptions d'approvisionnement seraient susceptibles d'avoir un effet défavorable, même si pour réduire ce risque, le Groupe Nexans a, dans la mesure du possible, élargi ses sources d'approvisionnement. La situation est, sous certains aspects, comparable pour les produits dérivés du pétrole (PE, PVC, plastifiants...).

La politique adoptée par le Groupe Nexans consiste à avoir toujours au moins deux fournisseurs pour toute matière première ou composant utilisé dans la fabrication des produits. Il existe néanmoins quelques cas isolés d'approvisionnement en source unique, notamment dans les matières utilisées pour la fabrication des câbles haute tension.

Par ailleurs, Nexans Maroc répercute dans la mesure du possible les augmentations des coûts des matières premières sur les prix de vente de ses produits.

Après la hausse du coût des matières premières affichée en 2006, une baisse constatée fin 2006/début 2007, une reprise à la hausse se confirme.

V. RISQUES LIES A LA SITUATION CONCURRENTIELLE DE NEXANS

Dans la mesure où un certain nombre de produits (câbles, fils ou accessoires) obéissent aux spécifications de l'industrie et peuvent être interchangeables avec les produits de ses principaux concurrents, Nexans Maroc connaît une forte pression concurrentielle, notamment avec l'arrivée en 2004 de MEDICABLE et mais aussi concernant l'activité batteries qui sont pour l'essentiel importées de Tunisie.

Les principaux facteurs de compétitivité dans l'industrie du câble sont : la qualité des relations avec les clients, la disponibilité des produits, la couverture géographique et l'étendue de la gamme des produits offerts, les caractéristiques spécifiques des produits ainsi que la capacité à générer des réductions de coûts régulières.

Dans ce contexte, Nexans Maroc doit sans cesse investir et améliorer sa performance afin d'être en mesure de préserver les avantages concurrentiels qu'il peut détenir sur certains segments d'activité. Par ailleurs, Nexans Maroc bénéficie des avantages du Groupe notamment en matière de recherche et développement afin de se différencier favorablement de ses concurrents. Le Groupe Nexans possède 10 centres de compétence ciblés

(métallurgie, plastique...) qui travaillent en étroite collaboration avec les usines de fabrication du Groupe à travers le monde.

VI. RISQUES DE MARCHÉ LIÉS À LA VARIATION DES COURS DE CHANGE ET DES COURS DES MÉTAUX

1. Risque de Change

Nexans assure la couverture du risque de change lié à ses flux commerciaux à l'import/export.

Afin de contrecarrer l'effet des fluctuations de cours, Nexans Maroc négocie ses propres devises auprès des salles de marché et fait recours aux produits de couverture à terme.

2. Risques sur les cours des métaux

Bien que les prix du cuivre et de l'aluminium soient particulièrement volatiles, Nexans Maroc considère que sa marge brute d'exploitation est peu exposée à ces prix sous le double effet d'une répercussion de l'augmentation du prix des métaux non-ferreux aux clients et de la mise en place par le Groupe d'une couverture à terme sur les marchés réglementés des métaux (LME, COMEX et SHFE).

Le marché des batteries est moins sensible aux fluctuations des cours du plomb car les augmentations de tarifs sont plus difficiles à faire passer auprès des clients surtout avec la présence d'une concurrence vive sur ce marché.

Les marges de Nexans Maroc demeurent néanmoins exposées aux variations du cours du cuivre pour certaines lignes de produits telles que les câbles en cuivre de l'activité système de câblage et les produits du secteur Bâtiment. Pour ces marchés, il y a en général une répercussion de ces augmentations sur le prix de vente, mais avec un décalage dans le temps qui induit une certaine pression sur les marges. La concurrence vive sur ces marchés peut aussi influencer sur les délais de répercussion. Il est à noter également que, de même que le risque de change, le risque de fluctuation du cours du cuivre et autres métaux n'est pas systématiquement couvert au niveau des offres.

En revanche, les variations du prix du cuivre, de l'aluminium et du plomb ont un impact significatif sur le besoin en financement, une augmentation significative du prix du cuivre entraînant une augmentation du besoin en fonds de roulement.

Les prix ont connu des variations substantielles au cours des cinq dernières années. En 2006, le prix du cuivre est passé de 4500 USD à près de 8 000 USD de janvier à décembre soit une hausse de 78 %. Exprimée en dirhams marocains, la hausse a été de 87 % compte tenu de la baisse du dollar entre le début et la fin de l'exercice 2006. Il est à noter, par ailleurs, que le cours du cuivre a affiché une baisse à fin 2006/début 2007 pour revenir depuis mi-avril 2007 à hauteur de 8000 USD la tonne puis à 7141 USD la tonne en octobre 2007.

VII. RISQUES LIÉS À LA RÉGLEMENTATION ENVIRONNEMENTALE

A l'instar de toutes les sociétés industrielles, Nexans Maroc est soumis à des législations et des réglementations de plus en plus contraignantes en matière d'environnement concernant notamment les émissions atmosphériques, l'évacuation des eaux usées, l'émission, l'utilisation et la manipulation de matières ou de déchets toxiques, les méthodes d'élimination des déchets... Ces normes exposent Nexans Maroc à un risque de

mise en jeu de sa responsabilité. Toutefois, la société considère ce risque très limité et n'a constitué à cet effet aucune provision pour risque et charges.

A noter que Nexans Maroc procède au recyclage de tous ses déchets.

VIII. COUVERTURE DES RISQUES

En complément des assurances locales obligatoires et des assurances des personnes, NEXANS Maroc a bénéficié d'un programme d'assurance Groupe mis en place depuis 2003.

Les couvertures globales de ce programme ont peu évolué au cours de l'exercice 2006 par rapport à l'exercice précédent et ont fait l'objet au 1er janvier 2007 d'un renouvellement des garanties à un niveau équivalent.

Les programmes d'assurance Groupe sont principalement les suivants :

- dommages-pertes d'exploitation,
- responsabilité civile exploitation et après livraison,
- transport,
- crédit court terme garantissant les encours de certains clients tant domestiques qu'à l'export,
- responsabilité civile mandataires sociaux.

PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Acquisition de LCS :

Nexans Maroc a acheté 18,6% du capital de la société Les Câbleries du Sénégal (LCS) à fin février 2007. LCS était jusqu'alors cliente de Nexans Maroc.

LCS est une société de droit sénégalais, spécialisée dans la production et la distribution de câbles électriques. En 2006, son chiffre d'affaires s'est élevé à 1,4 millions d'euros.

Cette acquisition permettra à Nexans Maroc de consolider sa présence industrielle et commerciale au Sénégal et dans l'UEMOA (Union Economique et Monétaire Ouest Africaine).

Provisions pour risques industriels :

Nexans Maroc avait constitué une provision pour risques industriels et commerciaux estimée à 100 MMAD, dans les années antérieures à 2000. Cette provision était non déductible.

Elle a été utilisée jusqu'en 2004 où elle a atteint 26,4 MMAD. Depuis, elle n'a pas connu de variation.

Cette provision pour risque industriels et commerciaux a fait l'objet d'une observation des commissaires aux comptes qui pensent qu'en l'absence de plan de restructuration précis et détaillé justifiant son montant, une partie significative de cette provision présente un caractère de réserve et devrait à cet effet être intégrée dans les capitaux propres de la société.

En dehors des points cités ci-haut, Nexans Maroc S.A. ne connaît pas d'autres faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter de manière substantielle sa situation financière.

PARTIE VIII : DONNEES COMPTABLES

I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR NEXANS MAROC

1. Règles et méthodes de consolidation

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2007, comme au 31 décembre 2004, 2005 et 2006, le périmètre de consolidation se compose, en plus de Nexans Maroc - société consolidante, des deux filiales suivantes :

- o Sirmel : société anonyme au capital de 15 000 000 MAD divisé en 150 000 actions de 100 MAD – sise au 317, Bd Oqba Ben Nafii - Casablanca ;

Taux de détention : 83,23 %.

- o T.E.M : société anonyme au capital de 2 400 000 MAD divisé en 24 000 actions de 100 MAD – siège social sis au Bd Ahl Loghlam – Sidi Moumen – Casablanca.

Taux de détention : 100 %.

Exclusions du périmètre :

Les autres filiales et participations énumérées ci-après, ne sont pas retenues dans le périmètre de consolidation, soit parce que certaines sont en cours de liquidation (CGMB, MANELERG et CGMS) , soit parce que leurs données comptables (bilan et chiffres d'affaires) ne sont pas assez significatives par rapport aux comptes consolidés de Nexans Maroc (COPREMA sarl et IMOUKA) :

- o COPREMA sarl
- o IMOUKA
- o MANELERG
- o CGMB
- o CGMS
- o LCS

Méthodes et modalités de consolidation

Les deux filiales Sirmel et T.E.M, sont sous contrôle exclusif de Nexans Maroc et, de ce fait, ont fait l'objet d'une consolidation directe et par application de la méthode d'intégration globale.

Règles de consolidation

1 – Méthodes d'évaluation et de présentation :

Les comptes individuels des sociétés **Sirmel**, **T.E.M** et **Nexans Maroc** sont établis conformément aux dispositions de la loi comptable marocaine n° 9/88.

Cependant, les retraitements de consolidation sont effectués d'une part, suivant la méthodologie préconisée par le **Conseil National de la Comptabilité (CNC)** dans son Avis n° 5 émis le 26/05/2005, et d'autre part, en cohérence avec les règles et choix retenus dans le cadre de la consolidation du Groupe **Nexans France**.

2- Principaux retraitements :

1 - Traitement des écarts d'acquisition :

Les écarts d'acquisition dégagés, à fin 2002 pour Sirmel et à fin 2004 pour T.E.M , ont été de sens négatifs (badwill) et ont fait l'objet d'un amortissement intégral à la clôture de l'exercice 2005.

Un écart négatif a été également enregistré en 2006 et fait l'objet du même traitement, suite à l'acquisition par Nexans Maroc de nouveaux titres Sirmel.

2 – Retraitement des immobilisations en non-valeurs :

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont été annulées aussi bien au bilan qu'au niveau du poste Dotations aux amortissements du C.P.C.

3 – Elimination de la marge brute bénéficiaire sur stock intra-groupe :

Au bilan consolidé les stocks ont subi une diminution à raison de la marge brute intra-groupe, dont la variation a été enregistrée en Résultat, après constatation des impôts différés y afférents.

4 – Provisions réglementées :

Les provisions réglementées à caractère fiscal, reclassées à la clôture précédente en réserves de consolidation, après constatation d'impôts différés sur celles qui sont temporairement exonérées de l'impôt sur les sociétés, ont subi le même traitement au niveau du résultat de 2006, par annulation des dotations et des reprises avec ajustement des impôts différés.

5 – Impôts différés :

Les impôts différés constatés au passif sont relatifs aux différences temporaires induites par les règles fiscales et par les retraitements de consolidation.

Les impôts différés constatés sur le déficit fiscal reportable de Sirmel et sur le montant de la marge brute bénéficiaire éliminée sur les stocks ont été actualisés à la clôture de l'exercice 2006.

Le détail chiffré des retraitements spécifiques de consolidation au 31/12/2006 est joint en annexe au présent dossier.

2. Principales méthodes d'évaluation spécifique des comptes sociaux

I-	ACTIF IMMOBILISE :	
	A- EVALUATION A L'ENTREE :	
	1- Immobilisations en non-valeurs	<i>Frais réels justifiés.</i>
	2- Immobilisations incorporelles	<i>Coûts d'acquisition ou de production.</i>
	3- Immobilisations corporelles	<i>Coûts d'acquisition ou de production.</i>
	4- Immobilisations financières	
	* Prêts et créances immobilisées	<i>Montant nominal.</i>
	* Titres de participation	<i>Prix d'achat, à l'exclusion des frais d'acquisition.</i>
	B- CORRECTIONS DE VALEUR :	
	1- Méthodes d'amortissement	<i>Linéaire et dégressif.</i>
	2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
	* Titres de participation	<i>Estimation suivant la dernière situation comptable disponible de la société émettrice.</i>
	3- Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	<i>Actualisation, en fin d'exercice, de toutes dettes ou créances libellées en monnaie étrangère.</i>
II-	ACTIF CIRCULANT (hors Trésorerie) :	
	A- EVALUATION A L'ENTREE :	
	1- Stocks	<i>Coût d'acquisition et coût de production.</i>
	2- Créances	<i>Montant nominal.</i>
	3- Titres et valeurs de placement	<i>Prix d'achat.</i>
	B- CORRECTIONS DE VALEUR :	
	1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
	* Clients et autres débiteurs :	<i>Créances impayées, objet d'un recours judiciaire ou dont l'irrécouvrabilité est fort probable.</i>
	2- Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	<i>Actualisation, en fin d'exercice, de toutes dettes ou créances libellées en monnaie étrangère.</i>
III-	FINANCEMENT PERMANENT :	
	1- Méthodes de réévaluation	<i>N/A</i>
	2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	
	* Amortissements dérogatoires	<i>Différence entre l'annuité d'amortissement dégressif et l'annuité d'amortissement linéaire.</i>
	* Provisions pour plus-values exonérées temporairement	<i>Suivant les dispositions de la loi de finances transitoire de 1996.</i>
	* Provisions pour investissement	<i>Suivant les dispositions de l'article 7 Bis-I-C de la loi I.S. n° 24-86.</i>
	3- Dettes de financement permanent	<i>Montant nominal des dettes à moyen et long terme.</i>
	4- Méthodes d'évaluation des provisions durables p. risques & ch.	
	5- Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif	<i>Actualisation, en fin d'exercice, de toutes dettes ou créances libellées en monnaie étrangère.</i>
IV-	PASSIF CIRCULANT (hors Trésorerie) :	
	1- Dettes du passif circulant	<i>Montant nominal.</i>
	2- Méthodes d'évaluation des autres provisions p. risques & ch.	
	* Provisions pour pertes de change	<i>Ecarts de conversion pour diminution des créances ou augmentation des dettes.</i>
	3- Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif	<i>Actualisation, en fin d'exercice, de toutes dettes ou créances libellées en monnaie étrangère.</i>
V-	TRESORERIE :	
	1- Trésorerie-Actif :	<i>Montant nominal des disponibilités en caisse ou en banque.</i>
	2- Trésorerie-Passif :	<i>Montant nominal des effets escomptés, des découverts et des crédits de trésorerie.</i>

II. ETATS DE SYNTHESE

1. Comptes consolidés

a- Etats financiers

Nexans Maroc : B I L A N C O N S O L I D E 31/12/04, 31/12/05, 31/12/06 et 30/06/07 (en KMAD)

A C T I F		Exercice 30/06/2007 Net	Exercice 31/12/2006 Net	Exercice 31/12/2005 Net	Exercice 31/12/2004 Net	Variation 06/2007 - 12/2006	Variation 12/2006 - 12/2005	Variation 12/2005 - 12/2004
I	* ACTIF IMMOBILISE	199 584	176 042	164 943	145 672	23 542	11 099	30 370
	* Ecart d'acquisition	-	-	-	9 892	-	-	9 892
	* Immobilisations incorporelles	3 480	3 861	3 050	2 144	381	811	1 717
	* Immobilisations corporelles	182 093	167 393	156 803	147 981	14 700	10 590	19 412
	* Immobilisations financières	14 011	4 788	5 090	5 439	9 223	302	651
	* Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-	-
II	* ACTIF CIRCULANT	1 384 143	1 244 810	953 812	768 993	139 333	290 998	475 817
	* Stocks et en cours	291 458	283 984	249 834	195 886	7 474	34 150	88 098
	* Clients et comptes rattachés	848 532	757 326	529 340	460 656	91 206	227 986	296 670
	* Autres créances et comptes de régul.	244 153	203 500	174 638	112 451	40 653	28 862	91 049
	* Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-	-	-
III	* DISPONIBILITES	2 545	8 756	5 809	24 698	6 211	2 947	15 942
Total de l'actif		1 586 272	1 429 608	1 124 564	939 363	156 664	305 044	490 245

Nexans Maroc : B I L A N C O N S O L I D E 31/12/04, 31/12/05, 31/12/06 et 30/06/07 (en KMAD)

P A S S I F		Exercice 30/06/2007 Net	Exercice 31/12/2006 Net	Exercice 31/12/2005 Net	Exercice 31/12/2004 Net	Variation 06/2007 - 12/2006	Variation 12/2006 - 12/2005	Variation 12/2005 - 12/2004
I	*CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)	559 666	547 161	513 008	478 848	12 505	34 153	68 313
	* Capital	224 352	224 352	224 352	224 352	-	-	-
	* Primes	-	-	-	-	-	-	-
	* Réserves et reports à nouveau consolidés	306 801	275 195	241 035	232 636	31 606	34 160	42 559
	* Résultat net consolidé de l'exercice	28 513	47 614	47 621	21 860	19 101	7	25 754
	* Autres	-	-	-	-	-	-	-
II	*INTERETS MINORITAIRES	7 325	6 654	6 571	6 633	671	83	21
III	*PROVISIONS DURABLES P. RISQUES ET CHARGES	32 013	32 013	34 672	33 985	-	2 659	1 972
IV	*DETTE S	987 268	843 780	570 313	419 897	143 488	273 467	423 883
	* Emprunts et dettes financières	448 519	454 490	277 606	163 849	5 971	176 884	290 641
	* Fournisseurs et comptes rattachés	318 173	245 181	192 472	171 697	72 992	52 709	73 484
	* Autres dettes et comptes de régularisation	220 576	144 109	100 235	84 351	76 467	43 874	59 758
Total du passif		1 586 272	1 429 608	1 124 564	939 363	156 664	305 044	490 245

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) CONSOLIDE
(en KMAD)

N A T U R E	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2006	Exercice 2005	Exercice 2004	Variation	Variation	Variation
	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	06/2007 - 06/2006	12/2006 - 12/2005	12/2005 - 12/2004
* Chiffre d'affaires	857 236	716 582	1 473 658	973 918	842 390	140 654	499 740	631 268
* Autres produits d'exploitation	- 11 861	2 560	27 219	47 359	39 051	- 14 421	- 20 140	- 11 832
* Achats consommés	664 069	552 050	1 165 444	743 293	629 533	112 019	422 151	535 911
* Charges de personnel	58 711	56 007	110 393	97 419	101 494	2 704	12 974	8 899
* Autres charges d'exploitation	49 324	43 007	88 150	77 046	73 919	6 317	11 104	14 231
* Impôts et taxes	2 071	2 167	3 824	3 993	3 943	- 96	- 169	- 119
* Dotations d'exploitation	18 789	17 132	39 186	33 012	34 834	1 657	6 174	4 352
* Résultat d'exploitation	52 411	48 779	93 880	66 514	37 718	3 632	27 366	56 162
* Charges et produits financiers	- 8 905	- 8 233	- 18 486	- 8 043	- 3 948	- 672	- 10 443	- 14 538
* Résultat courant des entreprises intégrées	43 506	40 546	75 394	58 471	33 770	2 960	16 923	41 624
* Charges et produits non-courants	- 127	- 2 360	- 4 924	- 5 516	- 2 321	2 233	592	- 2 603
* Impôts sur les résultats	14 196	12 150	21 939	15 141	9 161	2 046	6 798	12 778
* Résultat net des entreprises intégrées	29 183	26 036	48 531	37 814	22 288	3 147	10 717	26 243
* Quote-part dans les résultats des entreprises MEQ	-	-	-	-	-	-	-	-
* Dotations aux amortissements des écarts d'acq.	-	-	- 121	- 9 892	-	-	9 771	- 121
* Résultat net de l'ensemble consolidé	29 183	26 036	48 652	47 706	22 288	3 147	946	26 364
* Intérêts minoritaires	670	816	1 038	85	428	- 146	953	610
* Résultat net (Part du groupe)	28 513	25 220	47 614	47 621	21 860	3 293	7	25 754
* Résultat net (part du Groupe) par action	12,71	11,24	21,22	21,23	9,74	1,47	0,00	11,479

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)
Consolidé

			30/06/2007	EXERCICE	31/12/2005	31/12/2004
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	96 201 237,03	154 671 868,17	120 095 193,71	112 459 981,16
	2	- Achats revendus de marchandises	38 158 903,53	68 896 043,72	54 786 441,24	53 635 614,87
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	58 042 333,50	85 775 824,45	65 308 752,47	58 824 366,29
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	746 055 300,74	1 342 673 607,68	899 177 716,37	766 580 943,56
	3	* Ventes de biens et services produits	761 035 255,44	1 318 986 414,08	853 823 097,28	729 929 665,35
	4	* Variation de stocks de produits	- 15 063 539,13	23 559 420,83	44 921 672,69	36 547 639,49
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	83 584,43	127 772,77	432 946,40	103 638,72
III	-	CONSUMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	674 988 549,86	1 184 143 485,03	765 022 364,00	646 310 352,81
	6	* Achats consommés de matières et fournitures	625 909 832,38	1 096 548 314,34	688 506 853,62	575 896 900,57
	7	* Autres charges externes	49 078 717,48	87 595 170,69	76 515 510,38	70 413 452,24
IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II - III)	129 109 084,38	244 305 947,10	199 464 104,84	179 094 957,04
	8	+ Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	9	- Impôts et taxes	2 071 366,70	3 823 748,20	3 992 784,27	3 942 941,24
	10	- Charges de personnel	58 710 841,93	110 393 378,19	97 418 581,92	101 494 102,08
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	68 326 875,75	130 088 820,71	98 052 738,65	73 657 913,72
	=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-	-	-
	11	+ Autres produits d'exploitation	368 263,09	967 320,67	524 709,00	689 138,98
	12	- Autres charges d'exploitation	244 874,52	555 014,25	531 182,40	3 506 269,00
	13	+ Reprises d'exploitation ; transferts de charges	2 749 836,68	2 564 154,93	1 479 697,25	1 711 297,17
	14	- Dotations d'exploitation	18 788 720,25	39 185 724,02	33 012 130,62	34 833 962,76
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	52 411 380,75	93 879 558,04	66 513 831,88	37 718 118,11
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	- 8 905 140,76	- 18 485 686,46	- 8 042 886,37	- 3 948 336,51
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	43 506 239,99	75 393 871,58	58 470 945,51	33 769 781,60
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	- 127 670,56	- 4 924 532,02	- 5 516 274,91	- 2 320 859,18
	15	- Impôts sur les résultats	14 195 605,45	21 938 659,30	15 141 065,58	9 160 774,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	29 182 963,98	48 530 680,26	37 813 605,02	22 288 148,42

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

	1	Résultat net de l'exercice :				
		* Bénéfice +	29 182 963,98	48 530 680,26	37 813 605,02	22 288 000,00
		* Perte -	-	-	-	-
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	14 697 478,25	28 666 341,73	29 288 302,60	29 306 000,00
	3	+ Dotations financières (1)	-	-	-	-
	4	+ Dotations non courantes (1)	-	-	-	-
	5	- Reprises d'exploitation (2)	-	-	-	-
	6	- Reprises financières (2)	-	-	-	-
	7	+ Impôts différés	205 000,00	1 535 000,00	538 000,00	5 574 000,00
	8	- Produits des cessions d'immobilisations	100 000,00	10 766 956,00	559 000,00	240 000,00
	9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immo. Cédées	-	3 159 745,54	410 169,28	129 807,83
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	43 985 442,23	71 124 811,53	67 491 076,90	57 057 807,83
	10	- Distribution de bénéfices	16 006 488,00	13 461 120,00	13 608 120,00	11 217 600,00
II		AUTOFINANCEMENT (A.F.)	27 978 954,23	57 663 691,53	53 882 956,90	45 840 207,83

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en milliers de MAD)

	Exercice 2007 30/06/2007		Exercice 2006 31/12/2006		Exercice 2005 31/12/2005		Exercice 2004 31/12/2004	
Flux de trésorerie liés à l'activité :								
* Résultat net des sociétés intégrées	29 183		48 531		37 814		22 288	
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>								
- Dotations d'exploitation (hors provisions sur actif circulant)	14 697		28 666		29 289		29 306	
- Variation des impôts différés	205		1 535		538		5 574	
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	100		7 607		149		110	
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-		-		-		-	
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	43 985		71 125		67 492		57 058	
* Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-		-		-		-	
* Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 9 920		197 332		148 698		75 836	
I * Flux net de trésorerie généré par l'activité		53 905		- 126 207		- 81 206		- 18 778
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :								
* Acquisition d'immobilisations	38 239		45 035		39 490		21 750	
* Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	100		10 767		1 657		1 638	
* Incidence des variations de périmètre	-		-		-		-	
II * Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		- 38 139		- 34 268		- 37 833		- 20 112
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :								
* Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	15 705		13 461		13 461		11 218	
* Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	301		-		147		-	
* Augmentations de capital en numéraire	-		-		-		-	
* Emissions d'emprunts	-		-		-		-	
* Remboursements d'emprunts	-		-		-		-	
III * Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		- 16 006		- 13 461		- 13 608		- 11 218
IV Variation de trésorerie		- 240		- 173 936		- 132 647		- 50 108
* Trésorerie d'ouverture	- 445 734		- 271 798		- 139 151		- 89 043	
* Trésorerie de clôture	- 445 974		- 445 734		- 271 798		- 139 151	
* Incidence des variations des monnaies étrangères	-		-		-		-	
* Différence		- 240		- 173 936		- 132 647		- 50 108

c- ETIC consolidé 2007

NEXANS MAROC :

E.T.I.C Consolidé - 30/06/2007

Tableau n° B - 4 :

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDES

Au : 30 - 06 - 2007

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- sition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
* SETIM (p. m.)	-	150 000,00	1,33%	0,01	0,01				
* IMOUKA	-	18 000,00	16,67%	85 700,00	85 700,00				
* MANELERG (société en liquidation)	Industrie	100 000,00	49,80%	49 800,00	49 800,00				
* C G M B (société en liquidation)	Industrie	200 000,00	49,90%	99 800,00	99 800,00				
* C G M S (société en liquidation)	Industrie	3 000 000,00	99,99%	1 470 000,00	-				
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	99,40%	729 806,20	729 806,20				
* Les Câbleries du Sénégal (L.C.S)	Industrie	600 000 000 F. CFA	18,60%	8 953 610,41	8 953 610,41				
Total Titres détenus par Nexans Maroc				11 388 716,62	9 918 716,62				
* MANELERG (société en liquidation)	Industrie	100 000,00	49,70%	49 700,00	49 700,00				
* C G M B (société en liquidation)	Industrie	200 000,00	9,75%	19 900,00	19 900,00				
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	0,60%	13 483,80	13 483,80				
Total Titres détenus par Sirmel				83 083,80	83 083,80				
T O T A L G E N E R A L				11 471 800,42	10 001 800,42				-

Nexans Maroc :
**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
(Part du Groupe)**
En K MAD

		Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat net de l'exercice	A U T R E S					Totaux Capitaux Propres
						Ecart de conversion	Ecart de réévaluation	Titres de l'entreprise consolidée	...	Total Autres	
* Situation à la clôture N - 4	31/12/2003										
+ Mouvements											
* Situation à la clôture N - 3	31/12/2004	224 352	-	232 636	21 860	-	-	-	-	-	478 848
+ Mouvements		-	-	8 399	25 761	-	-	-	-	-	34 160
* Situation à la clôture N - 2	31/12/2005	224 352	-	241 035	47 621	-	-	-	-	-	513 008
+ Mouvements		-	-	34 160	- 7	-	-	-	-	-	34 153
* Situation à la clôture N - 1	31/12/2006	224 352	-	275 195	47 614	-	-	-	-	-	547 161
+ Mouvements		-	-	31 606	- 19 101	-	-	-	-	-	12 505
* Situation à la clôture N - (30/06/2007)	30/06/2007	224 352	-	306 801	28 513	-	-	-	-	-	559 666

Détail de la variation de la situation nette consolidée 2007 / 2006 :

1	Résultat net consolidé au 31/12/2006 :	47 614
	- Dividende distri 2243520 x 7 MAD	- 15 705
	- Dividende distri 25154 x 12 MAD	- 303
	Total de la variation des réserves consolidées	31 606
	Total de la variation du résultat net consolidé	- 19 101
	VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDÉE	12 505

c- ETIC consolidé 2006

Nexans Maroc

E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006

Tableau n° A 2 :

ETAT DES DEROGATIONS

AU 31 - 12 - 2006

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	<u>N é a n t</u>	
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	<u>N é a n t</u>	
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	<u>N é a n t</u>	

Nexans Maroc
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006
Tableau n° A 3 :
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

N A T U R E D E S C H A N G E M E N T S	J U S T I F I C A T I O N D U C H A N G E M E N T	I N F L U E N C E S U R L E P A T R I M O I N E , L A S I T U A T I O N F I N A N C I E R E E T L E S R E S U L T A T S
I- Changements affectant les méthodes d'évaluation	<u>N é a n t</u>	
II- Changements affectant les règles de présentation	<u>N é a n t</u>	

Tableau n° B - 2 :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du : 01- 01 - 2006 au : 31 - 12 - 2006

N A T U R E	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Prod. P.E.M.	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	430 403,01	4 000,00	-	-	-	-	-	434 403,01
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	430 403,01	4 000,00	-	-	-	-	-	434 403,01
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5 300 776,55	1 664 392,00	-	-	-	1 403 825,03	-	5 561 343,52
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 750 776,55	1 664 392,00	-	-	-	1 403 825,03	-	5 011 343,52
* Fonds commercial	550 000,00	-	-	-	-	-	-	550 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	654 150 989,29	41 216 891,93	270 295,49	5 568 501,68	6 806 738,93	7 641 744,73	5 568 501,68	681 189 693,05
* Terrains	4 721 934,08	-	-	-	515 000,00	-	-	4 206 934,08
* Constructions	132 962 147,81	4 406 589,16	-	-	4 478 336,27	5 022 310,65	-	127 868 090,05
* Installations techniques, matériel et outillage	460 712 542,33	15 924 285,19	54 710,64	5 568 501,68	-	2 574 030,86	-	479 686 008,98
* Matériel de transport	23 234 786,68	1 296 551,33	-	-	674 213,71	-	-	23 857 124,30
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	26 951 076,71	1 209 296,33	87 812,08	-	1 139 188,95	45 403,22	-	27 063 592,95
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	5 568 501,68	18 380 169,92	127 772,77	-	-	-	5 568 501,68	18 507 942,69
TOTAL GENERAL	659 882 168,85	42 885 283,93	270 295,49	5 568 501,68	6 806 738,93	9 045 569,76	5 568 501,68	687 185 439,58

NEXANS MAROC
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006
Tableau n° B - 2 - Bis :
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS
Exercice du : 01-01-2006 AU : 31-12-2006

N A T U R E	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	82 633,95	86 880,60	-	169 514,55
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	82 633,95	86 880,60	-	169 514,55
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 250 704,34	847 098,10	1 397 783,53	1 700 018,91
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 250 704,34	847 098,10	1 397 783,53	1 700 018,91
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	497 347 786,27	27 698 363,03	11 249 376,40	513 796 772,90
* Terrains	1 746 382,54	-	-	1 746 382,54
* Constructions	97 866 737,04	4 419 927,94	7 499 100,56	94 787 564,42
* Installations techniques, matériel et outillage	354 854 708,72	20 846 529,75	2 028 822,96	373 672 415,51
* Matériel de transport	20 412 062,02	1 138 891,17	674 213,71	20 876 739,48
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	22 467 895,95	1 293 014,17	1 047 239,17	22 713 670,95
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	499 681 124,56	28 632 341,73	12 647 159,93	515 666 306,36

NEXANS MAROC :
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006
Tableau n° B - 3 :

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

Exercice du : 01-01-2006 au : 31-12-2006

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus Values	Moins Values
<i>Sirmel</i>	* TERRAINS :	515 000,00	-	515 000,00	1 772 667,00	1 257 667,00	-
<i>Sirmel</i>	* CONSTRUCTIONS :	3 893 406,53	2 834 574,90	1 058 831,63	685 787,97	135 649,95	- 508 693,61
<i>Nexans</i>	* CONSTRUCTIONS :	5 022 310,65	4 078 956,14	943 354,51			
	* MATERIEL ET OUTILLAGE :	2 574 030,86	2 028 822,96	545 207,90			
	Total - Sinistre incendie Usine Batteries	7 596 341,51	6 107 779,10	1 488 562,41	7 816 456,00	6 327 893,59	-
<i>Nexans</i>	* AUTRES CONSTRUCTIONS, A.A.INSTALL. :	585 569,52	585 569,52	-	21 000,00	21 000,00	-
<i>Nexans</i>	* MATERIEL DE TRANSPORT & MANUT. :	674 213,71	674 213,71	-	270 500,00	270 500,00	-
<i>Nexans</i>	* DIVERS LOGICIELS INFORMATIQUES :	1 403 825,03	1 397 783,53	6 041,50	-	-	- 6 041,50
<i>Sirmel</i>	* MOBILIER, MAT. DE BUREAU & AMENAGTS :	1 138 549,17	1 047 239,17	91 310,00	200 545,03	171 904,53	- 62 669,50
TOTAL		15 806 905,47	12 647 159,93	3 159 745,54	10 766 956,00	8 184 615,07	- 577 404,61

NEXANS MAROC :

E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006

Tableau n° B - 4 :

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDES

Au : 31 - 12 - 2006

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- sition globale 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
* SETIM (p. m.)	-	150 000,00	1,33%	0,01	0,01				
* IMOUKA	-	18 000,00	16,67%	85 700,00	85 700,00				
* MANELERG (société en liquidation)	Industrie	100 000,00	49,80%	49 800,00	49 800,00	31/12/2006	148 485,13	97 586,00	0
* C G M B (société en liquidation)	Industrie	200 000,00	49,90%	99 800,00	99 800,00	31/12/2006	556 583,27	244 320,00	0
* C G M S (société en liquidation)	Industrie	3 000 000,00	99,99%	1 470 000,00	-		-	-	0
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	99,40%	729 806,20	729 806,20	31/12/2006	301 449,51	31 018,00	0
Total Titres détenus par Nexans Maroc				2 435 106,21	965 106,21				
* MANELERG (société en liquidation)	Industrie	100 000,00	49,70%	49 700,00	49 700,00	31/12/2006	148 485,13	97 586,00	0
* C G M B (société en liquidation)	Industrie	200 000,00	9,75%	19 900,00	19 900,00	31/12/2006	556 583,27	244 320,00	0
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	0,60%	13 483,80	13 483,80	31/12/2006	301 449,51	31 018,00	0
Total Titres détenus par Sirmel				83 083,80	83 083,80				
T O T A L G E N E R A L				2 518 190,01	1 048 190,01				-

NEXANS MAROC
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006
Tableau n° B - 5 :
TABLEAU DES PROVISIONS
Exercice du : 01-01-2006 au : 31-12-2006

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 470 000,00	-	-	-	-	-	-	1 470 000,00
2. Provisions réglementées	17 614 696,85	-	-	14 000 000,00	-	-	6 188 173,41	25 426 523,44
+ Retraitement en conso.	- 17 614 696,85	-	-	- 14 000 000,00	-	-	- 6 188 173,41	- 25 426 523,44
3. Provisions durables pour risques et charges	34 672 381,60	-	-	-	259 100,45	-	2 400 000,00	32 013 281,15
SOUS TOTAL (A)	36 142 381,60	-	-	-	259 100,45	-	2 400 000,00	33 483 281,15
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	61 712 725,25	10 640 262,89	-	3 231 000,00	2 244 088,66	-	11 697 469,24	61 642 430,24
5. Autres provisions pour risques et charges	184 667,17	-	451 522,26	8 349 645,00	-	20 487,80	-	8 965 346,63
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	61 897 392,42	10 640 262,89	451 522,26	11 580 645,00	2 244 088,66	20 487,80	11 697 469,24	70 607 776,87
TOTAL (A + B)	98 039 774,02	10 640 262,89	451 522,26	11 580 645,00	2 503 189,11	20 487,80	14 097 469,24	104 091 058,02

Nexans Maroc

E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006

Tableau n° B 6 :

TABLEAU DES CREANCES

C R E A N C E S	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL BRUT	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et O. publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	3 739 768,80	3 289 446,28	450 322,52	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés :	2 986 206,25	2 535 883,73	450 322,52	-	-	-	-	-
* Autres créances financières :	753 562,55	753 562,55	-	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 013 823 920,15	-	896 020 423,85	117 803 496,30	99 200 476,72	320 106 726,68	28 353 004,37	254 087 096,60
* Fournisseurs déb., av. & acomptes :	2 713 837,52	-	2 713 837,52	-	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés :	804 115 145,30	-	692 972 039,64	111 143 105,66	95 625 950,14	140 851 483,99	21 052 467,37	254 087 096,60
* Personnel :	1 542 739,16	-	1 542 739,16	-	-	-	-	-
* Etat :	189 170 149,12	-	189 170 149,12	-	-	177 612 755,30	-	-
* Etat : Impôts différés	1 642 487,39	-	1 642 487,39	-	-	1 642 487,39	-	-
* Comptes d'associés :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs :	14 480 927,65	-	7 820 537,01	6 660 390,64	3 574 526,58	-	7 300 537,00	-
* Comptes de régularisation-Actif :	158 634,01	-	158 634,01	-	-	-	-	-

Nexans Maroc
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006
Tableau n° B 7 :

TABLEAU DES DETTES

D E T T E S	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	M. vis-à-vis de l'Etat et O. publics	M. vis-à-vis des entreprises liées	M. représentés par effets
DE FINANCEMENT :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement :	-	-	-	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT :	379 366 087,52	-	377 810 314,88	1 555 772,64	99 064 425,04	105 781 397,47	20 928 713,92	65 975 640,72
* Fournisseurs & comptes rattachés :	245 180 689,24	-	245 168 514,75	12 174,49	95 567 946,75	-	20 606 493,45	65 975 640,72
* Clients créd., av. & acomptes :	11 844 885,27	-	11 844 885,27	-	-	-	-	-
* Personnel :	2 859 984,62	-	2 859 984,62	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux :	8 777 167,46	-	8 777 167,46	-	-	1 190 442,45	-	-
* Etat :	103 689 056,81	-	102 473 721,79	1 215 335,02	-	103 689 056,81	-	-
* Etat : Impôts différés	901 898,21	-	901 898,21	-	-	901 898,21	-	-
* Comptes d'associés :	844 239,13	-	515 976,00	328 263,13	-	-	-	-
* Autres créanciers :	1 288 904,49	-	1 288 904,49	-	-	-	322 220,47	-
* Comptes de régularisation-Passif :	3 979 262,29	-	3 979 262,29	-	3 496 478,29	-	-	-

Tableau n° B - 8 :**TABLEAU DES SÛRETES REELLES DONNEES OU RECUES
(en kMAD)**

Tiers Créditeurs ou Tiers Débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
* SÛRETES DONNEES :	-	-	-	-	-
* SÛRETES RECUES :	4 200	Cautions bancaires	-	-	-

(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).

Nexans Maroc
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006
Tableau n° B - 9 :

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL
(en kMAD)**

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
* Avals et cautions :	4	57
* Engagements en matière de pension de retraites et obligations similaires :	-	-
* Autres engagements donnés :	-	-
<u>TOTAL (1)</u>	4	57
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	-	-

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
* Avals et cautions :	39 150	42 150
* Autres engagements reçus :	-	-
<u>TOTAL</u>	39 150	42 150

E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006

Société consolidante

Montant du capital : 224.352.000, DH

Au : 31/12/2006

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
* NEXANS PARTICIPATIONS	France	1 590 731	1 875 336	100,00	187 533 600,00	187 533 600,00	187 533 600,00
* AXA ASSURANCES MAROC	Casablanca	234 314	-	100,00	-	-	-
* A T L A N T A	"	39 972	39 972	100,00	3 997 200,00	3 997 200,00	3 997 200,00
* Autres actionnaires	"	378 503	328 212	100,00	32 821 200,00	32 821 200,00	32 821 200,00
TOTAL		2 243 520	2 243 520	100,00	224 352 000,00	224 352 000,00	224 352 000,00

Nexans Maroc
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2006

Tableau n° C - 3

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

AU 31 - 12 - 2006

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE n - 2 2 0 0 4	EXERCICE n - 1 2 0 0 5	EXERCICE n 2 0 0 6
* SITUATION NETTE - CONSOLIDÉE - DE L'ENTREPRISE : (Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs)	478 847 549,87	513 007 513,98	546 122 334,54
* OPERATIONS ET RESULTATS - CONSOLIDÉS - DE L'EXERCICE :			
1 . Chiffre d'affaires hors taxes Consolidé	842 389 646,51	973 918 290,99	1 473 658 282,25
2 . Résultat Consolidé - avant impôts	31 448 922,42	62 846 670,60	70 590 339,56
3 . Impôts - Consolidés - sur les résultats	9 160 774,00	15 141 065,58	21 938 659,30
4 . Résultat net - part des minoritaires	427 755,51	84 499,91	1 037 739,70
5 . Bénéfices sociaux (de N-1) distribués en N (Dividendes bruts)	11 217 600,00	13 461 120,00	13 461 120,00
6 . Résultats consolidés - Part Groupe - non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectat	10 642 792,91	34 159 985,11	34 152 820,56
7 . Tantièmes	-	-	-
* RESULTATS PAR TITRE (pour les sociétés par actions et SARL) :			
. Résultat net consolidé - part Groupe - par action ou part sociale	9,74	21,23	21,22
. Bénéfice - Nexans Maroc - Sté consolidante - distribué par action	5,00	6,00	6,00
* PERSONNEL :			
. Montant des salaires bruts cumulés de l'exercice	65 756 686,18	68 848 428,19	75 033 675,37
. Effectif moyen cumulé des salariés employés pendant l'exercice (<i>Personnel titulaire</i>)	566	569	582

Nexans Maroc
E . T . I . C
31/12/2006
Tableau n° C 5
DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS
I - DATATION :

* Date de clôture (1)	<u>31 Décembre 2006</u>
* Date d'établissement des états de synthèse (2)	<u>5 Mars 2007</u>
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	

**II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE :**

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
* <u>Favorables :</u>	<i>Néant</i>
* <u>Défavorables :</u>	<i>Néant</i>

d- ETIC consolidé 2005
Nexans Maroc
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005
Tableau n° A 2 :
ETAT DES DEROGATIONS
AU 31 - 12 - 2005

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	<u>N é a n t</u>	
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	<u>N é a n t</u>	
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	<u>N é a n t</u>	

Nexans Maroc
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005
Tableau n° A 3 :
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

N A T U R E D E S C H A N G E M E N T S	J U S T I F I C A T I O N D U C H A N G E M E N T	I N F L U E N C E S U R L E P A T R I M O I N E , L A S I T U A T I O N F I N A N C I E R E E T L E S R E S U L T A T S
I- Changements affectant les méthodes d'évaluation	<u>N é a n t</u>	
II- Changements affectant les règles de présentation	<u>N é a n t</u>	

Tableau n° B - 2 :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du : 01- 01 - 2005 au : 31 - 12 - 2005

N A T U R E	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod. P.E.M.	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	844 966,09	149 559,60	-	-	-	564 122,68	-	430 403,01
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	844 966,09	149 559,60	-	-	-	564 122,68	-	430 403,01
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 882 660,21	1 418 116,34	-	-	-	-	-	5 300 776,55
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 382 660,21	1 418 116,34	-	-	-	-	-	4 800 776,55
* Fonds commercial	500 000,00	-	-	-	-	-	-	500 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	617 323 994,67	40 002 475,78	432 946,40	3 202 174,13	914 893,00	10 313,14	5 885 395,55	654 150 989,29
* Terrains	4 806 934,08	-	-	-	85 000,00	-	-	4 721 934,08
* Constructions	124 193 425,85	9 534 911,96	-	-	766 190,00	-	-	132 962 147,81
* Installations techniques, matériel et outillage	430 381 691,95	27 128 676,25	-	3 202 174,13	-	-	-	460 712 542,33
* Matériel de transport	21 832 212,63	1 405 775,05	-	-	2 201,00	1 000,00	-	23 234 786,68
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	25 088 779,33	1 933 112,52	-	-	61 502,00	9 313,14	-	26 951 076,71
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	11 020 950,83	-	432 946,40	-	-	-	5 885 395,55	5 568 501,68
TOTAL GENERAL	622 051 620,97	41 570 151,72	432 946,40	3 202 174,13	914 893,00	574 435,82	5 885 395,55	659 882 168,85

NEXANS MAROC
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005
Tableau n° B - 2 - Bis :
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS
Exercice du : 01-01-2005 AU : 31-12-2005

N A T U R E	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	564 122,68	82 633,95	564 122,68	82 633,95
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	564 122,68	82 633,95	564 122,68	82 633,95
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 739 010,89	511 693,45	-	2 250 704,34
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 739 010,89	511 693,45	-	2 250 704,34
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	469 343 174,76	28 518 648,37	514 036,86	497 347 786,27
* Terrains	1 746 382,54	-	-	1 746 382,54
* Constructions	93 534 399,26	4 780 296,60	447 958,82	97 866 737,04
* Installations techniques, matériel et outillage	333 865 799,43	20 988 909,29	-	354 854 708,72
* Matériel de transport	19 059 730,32	1 353 065,70	734,00	20 412 062,02
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	21 136 863,21	1 396 376,78	65 344,04	22 467 895,95
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	471 646 308,33	29 112 975,77	1 078 159,54	499 681 124,56

NEXANS MAROC :

E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005

Tableau n° B - 3 :

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

Exercice du : 01-01-2005 au : 31-12-2005

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus Values	Moins Values
Sirmel	* TERRAINS	85 000,00	-	85 000,00	348 000,00	263 000,00	-
Sirmel	* CONSTRUCTIONS	766 188,00	447 957,23	318 230,77	146 919,27	41 001,33	- 212 312,83
Nexans M.	* MATERIEL DE TRANSPORT :	2 201,00	734,00	1 467,00	35 000,00	33 533,00	-
Nexans M.	* MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU :	15 800,00	15 800,00	-	2 000,00	2 000,00	-
Sirmel	* MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU :	45 701,00	45 701,00	-	27 080,73	27 080,73	-
T O T A L		914 890,00	510 192,23	404 697,77	559 000,00	366 615,06	- 212 312,83

NEXANS MAROC :

E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005

Tableau n° B - 4 :

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDES

Au : 31 - 12 - 2005

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- sition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
* SETIM (p. m.)	-	150 000,00	1,33%	0,01	0,01				
* IMOUKA	-	18 000,00	16,67%	85 700,00	85 700,00				
* MANELERG (société en liquidation)	Industrie	100 000,00	49,80%	49 800,00	49 800,00	31/12/2005	50 899,13	2 016,90	0
* C G M B (société en liquidation)	Industrie	200 000,00	49,90%	99 800,00	99 800,00	31/12/2005	312 263,27	8 157,60	0
* C G M S (société en liquidation)	Industrie	3 000 000,00	99,99%	1 470 000,00	-		-	-	0
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	99,40%	729 806,20	729 806,20	31/12/2005	270 431,51	31 018,00	0
Total Titres détenus par Nexans Maroc				2 435 106,21	965 106,21				
* MANELERG (société en liquidation)	Industrie	100 000,00	49,70%	49 700,00	49 700,00	31/12/2005	50 899,13	2 016,90	0
* C G M B (société en liquidation)	Industrie	200 000,00	9,75%	19 900,00	19 900,00	31/12/2005	312 263,27	8 157,60	0
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	0,60%	13 483,80	13 483,80	31/12/2005	270 431,51	31 018,00	0
Total Titres détenus par Sirmel				83 083,80	83 083,80				
T O T A L G E N E R A L				2 518 190,01	1 048 190,01				-

NEXANS MAROC
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005
Tableau n° B - 5 :
TABLEAU DES PROVISIONS
Exercice du : 01-01-2005 au : 31-12-2005

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 470 000,00	-	-	-	-	-	-	1 470 000,00
2. Provisions réglementées	17 440 779,64	-	-	10 350 000,00	-	-	10 176 082,79	17 614 696,85
+ Retraitement en conso.	- 17 440 779,64	-	-	- 10 350 000,00	-	-	- 10 176 082,79	- 17 614 696,85
3. Provisions durables pour risques et charges	33 985 054,77	175 326,83	-	512 000,00	-	-	-	34 672 381,60
SOUS TOTAL (A)	35 455 054,77	175 326,83	-	512 000,00	-	-	-	36 142 381,60
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	58 352 008,23	3 723 828,02	-	1 072 026,58	920 088,22	-	515 049,36	61 712 725,25
5. Autres provisions pour risques et charges	562 885,33	-	20 487,80	-	-	398 705,96	-	184 667,17
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	58 914 893,56	3 723 828,02	20 487,80	1 072 026,58	920 088,22	398 705,96	515 049,36	61 897 392,42
TOTAL (A + B)	94 369 948,33	3 899 154,85	20 487,80	1 584 026,58	920 088,22	398 705,96	515 049,36	98 039 774,02

TABLEAU DES SÛRETES REELLES DONNEES OU RECUES
(en kMAD)

Tiers Crédeurs ou Tiers Débiteurs	Montant couvert par la sùreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sùreté donnée à la date de clôture
* SÙRETES DONNEES :	-	-	-	-	-
* SÙRETES RECUES :	5 400	Cautions bancaires	-	-	-

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

Nexans Maroc
E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005
Tableau n° B - 9 :

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL
(en kMAD)**

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
* Avals et cautions :	57	55
* Engagements en matière de pension de retraites et obligations similaires :	-	-
* Autres engagements donnés :	-	-
<u>TOTAL (1)</u>	57	55
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	-	-

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
* Avals et cautions :	42 150	52 666
* Autres engagements reçus :	-	-
<u>TOTAL</u>	42 150	52 666

E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL DE NEXANS MAROC
Société consolidante

Montant du capital : 224.352.000, DH

Au : 31/12/2005

Émission de Billets de Trésorerie— *Nexans Maroc*
 Mise à jour occasionnelle du dossier d'information

Nexans Maroc

E.T.I.C Consolidé - 31/12/2005

Tableau n° C 5

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I- DATATION :

* Date de clôture (1)	<u>31 Décembre 2005</u>
* Date d'établissement des états de synthèse (2)	<u>20 Mars 2006</u>
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	

II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE **NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE** **COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE :**

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
* <u>Favorables :</u>	Néant
* <u>Défavorables :</u>	Néant

2. Comptes sociaux

a- Etats financiers relatifs au 30 juin 2007

NEXANS MAROC

Tableau n° 1

BILAN (actif)

(modèle normal)

Exercice clos le : 30 - 06 - 2007

	A C T I F	EXERCICE 2007			EX. PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	31/12/2006 Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	401 410,01	191 217,00	210 193,01	227 193,01
	* Frais préliminaires	-	-	-	-
A	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	401 410,01	191 217,00	210 193,01	227 193,01
	* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
C	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 063 684,02	1 859 190,53	2 204 493,49	2 507 031,49
	* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 063 684,02	1 859 190,53	2 204 493,49	2 507 031,49
	* Fonds commercial	-	-	-	-
I	* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	690 224 869,88	518 752 906,98	171 471 962,90	156 620 989,61
F	* Terrains	2 540 267,41	1 746 382,54	793 884,87	793 884,87
	* Constructions	118 981 982,59	93 695 399,05	25 286 583,54	25 693 759,80
	* Installations techniques, matériel et outillage	477 960 027,52	382 860 196,92	95 099 830,60	105 857 830,60
I	* Matériel de transport	22 114 778,75	19 961 325,44	2 153 453,31	2 771 453,31
M	* Mobilier, matériel de bureau et aménag. Divers	23 343 454,17	20 489 603,03	2 853 851,14	2 996 118,34
	* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
O	* Immobilisations corporelles en cours	45 284 359,44	-	45 284 359,44	18 507 942,69
B	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	28 036 955,29	1 470 000,00	26 566 955,29	17 450 658,49
I	* Prêts immobilisés	2 635 277,45	-	2 635 277,45	2 504 891,06
L	* Autres créances financières	735 668,58	-	735 668,58	703 368,58
I	* Titres de participation	24 666 009,26	1 470 000,00	23 196 009,26	14 242 398,85
S	* Autres titres immobilisés	-	-	-	-
E	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
	* Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	722 726 919,20	522 273 314,51	200 453 604,69	176 805 872,60
	STOCKS (F)	269 169 956,28	6 932 888,00	262 237 068,28	261 963 796,37
A	* Marchandises	6 052 983,33	-	6 052 983,33	1 479 052,16
C	* Matières et fournitures consommables	95 248 156,48	5 962 463,00	89 285 693,48	78 273 349,61
T	* Produits en cours	124 753 557,67	329 607,00	124 423 950,67	96 918 417,69
I	* Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
F	* Produits finis	43 115 258,80	640 818,00	42 474 440,80	85 292 976,91
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 035 370 661,61	31 923 532,31	1 003 447 129,30	870 142 937,14
C	* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	4 578 871,19	-	4 578 871,19	2 673 016,52
I	* Clients et comptes rattachés	811 611 962,99	25 263 141,67	786 348 821,32	684 415 339,15
R	* Personnel	1 259 664,65	-	1 259 664,65	1 260 826,62
C	* Etat	204 963 537,76	-	204 963 537,76	173 200 252,16
U	* Comptes d'associés	-	-	-	-
L	* Autres débiteurs	12 428 894,44	6 660 390,64	5 768 503,80	8 440 721,68
A	* Comptes de régularisation - Actif	527 730,58	-	527 730,58	152 781,01
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
T	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	-	-	-	451 522,26
	(Eléments circulants)	-	-	-	-
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 304 540 617,89	38 856 420,31	1 265 684 197,58	1 132 558 255,77
T	TRESORERIE - ACTIF	-	-	-	-
R	* Chèques et valeurs à encaisser	1 165 434,13	-	1 165 434,13	4 040 340,63
E	* Banques, T.G. et C.C.P	998 461,24	-	998 461,24	4 534 572,09
S	* Caisses, régies d'avances et accreditifs	39 975,25	-	39 975,25	82 759,16
O	TOTAL III	2 203 870,62	-	2 203 870,62	8 657 671,88
	TOTAL GENERAL I + II + III	2 029 471 407,71	561 129 734,82	1 468 341 672,89	1 318 021 800,25

NEXANS MAROC

B I L A N (passif)

(modèle normal)

Exercice clos le : 30 - 06 - 2007

	P A S S I F	EXERCICE 30/06/2007	EX. PRECEDENT 31/12/2006
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
	* Capital social	224 352 000,00	224 352 000,00
	* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
F	Capital appelé	224 352 000,00	224 352 000,00
I	dont versé	224 352 000,00	224 352 000,00
N	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
A	* Ecart de réévaluation	-	-
N	* Réserve légale	22 435 200,00	22 435 200,00
C	* Autres réserves	123 200 000,00	117 200 000,00
E	* Report à nouveau	116 695 603,50	102 611 535,67
M	* Résultats nets en instance d'affectation	-	-
E	* Résultat net de l'exercice	25 031 697,20	35 788 707,83
N	Total des capitaux propres (A)	511 714 500,70	502 387 443,50
T	<u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u> (B)	25 426 523,44	25 426 523,44
	* Subventions d'investissement	-	-
P	* Provisions réglementées	25 426 523,44	25 426 523,44
E	<u>DETTES DE FINANCEMENT</u> (C)	-	-
R	* Emprunts obligataires	-	-
M	* Autres dettes de financement	-	-
A	<u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</u> (D)	26 913 281,15	26 913 281,15
N	* Provisions pour risques	26 913 281,15	26 913 281,15
E	* Provisions pour charges	-	-
N	<u>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</u> (E)	-	-
T	* Augmentation des créances immobilisées	-	-
	* Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	564 054 305,29	554 727 248,09
	<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u> (F)	472 518 817,26	330 691 651,48
P	* Fournisseurs et comptes rattachés	290 653 101,40	216 710 494,52
A	* Clients créditeurs, avances et acomptes	26 926 282,34	11 463 986,52
S	* Personnel	1 834 240,09	2 829 889,17
S	* Organismes sociaux	4 569 402,53	7 812 940,07
I	* Etat	121 387 793,64	86 788 500,82
F	* Comptes d'associés	16 310 616,13	665 763,13
	* Autres créanciers	371 687,15	548 598,96
C	* Comptes de régularisation - Passif	10 465 693,98	3 871 478,29
I	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	8 499 645,00	8 801 167,26
R	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	-	958 732,95
C	TOTAL II (F+G+H)	481 018 462,26	340 451 551,69
T	<u>TRESORERIE - PASSIF</u>		
R	* Crédits d'escompte	-	-
E	* Crédits de trésorerie	177 950 598,22	318 573 254,06
S	* Banques (soldes créditeurs)	245 318 307,12	104 269 746,41
O	TOTAL III	423 268 905,34	422 843 000,47
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 468 341 672,89	1 318 021 800,25

NEXANS MAROC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
(modèle normal)

Exercice du : 01 - 01 - 2007 au : 30 - 06 - 2007

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EX. PRECEDENT	TOTAUX DE L'EX. PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les ex. précédents	30/06/2007 3 = 1 + 2	31/12/2006 4	30/06/2006 4
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		* Ventes de marchandises (en l'état)	9 263 008,60	-	9 263 008,60	11 017 983,45
		* Ventes de biens et services produits	804 224 449,24	561 177,00	804 785 626,24	1 377 214 465,58
		Chiffre d'affaires	813 487 457,84	561 177,00	814 048 634,84	1 388 232 449,03
		* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	- 15 313 003,13	-	- 15 313 003,13	23 721 616,62
		* Immos produites par l'entreprise pour elle-même	83 584,43	-	83 584,43	127 772,77
		* Subventions d'exploitation	-	-	-	-
		* Autres produits d'exploitation	244 814,00	123 449,09	368 263,09	941 354,11
		* Reprises d'exploitation ; transferts de charges	558 138,86	-	558 138,86	900 269,24
		TOTAL I	799 060 992,00	684 626,09	799 745 618,09	1 413 923 461,77
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		* Achats revendus (2) de marchandises	7 641 982,09	-	7 641 982,09	7 988 097,30
		* Achats consommés (2) de matières et fournitures	631 545 722,09	- 2 084 070,93	629 461 651,16	1 104 607 016,67
F I N A N C I E R		* Autres charges externes	45 278 001,33	691 682,37	45 969 683,70	81 047 165,43
		* Impôts et taxes	1 950 652,70	-	1 950 652,70	3 600 467,00
		* Charges de personnel	51 359 832,42	- 31 316,91	51 328 515,51	95 641 963,33
		* Autres charges d'exploitation	169 874,52	-	169 874,52	405 014,25
		* Dotations d'exploitation	16 174 000,00	-	16 174 000,00	34 707 376,01
		TOTAL II	754 120 065,15	- 1 423 705,47	752 696 359,68	1 327 997 099,99
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		47 049 258,41	85 926 361,78	44 395 913,84
	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		* Produits des titres de participation et A.T.I.	-	-	-	-
		* Gains de change	2 806 328,47	-	2 806 328,47	4 783 491,78
		* Intérêts et autres produits financiers	86 429,03	-	86 429,03	119 537,10
		* Reprises financières ; transferts de charges	451 522,26	-	451 522,26	20 487,80
		TOTAL IV	3 344 279,76	-	3 344 279,76	4 923 516,68
	V	CHARGES FINANCIERES				
N O N C O U R A N T		* Charges d'intérêts	10 455 181,28	-	10 455 181,28	17 673 955,77
		* Pertes de change	1 123 290,55	77 000,00	1 200 290,55	3 670 891,31
		* Autres charges financières	43 815,53	- 19 116,95	24 698,58	36 882,86
		* Dotations financières	-	-	-	451 522,26
		TOTAL V	11 622 287,36	57 883,05	11 680 170,41	21 833 252,20
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		- 8 335 890,65	- 16 909 735,52	- 7 403 728,21
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI)		38 713 367,76	69 016 626,26	36 992 185,63
	VIII	PRODUITS NON-COURANTS				
		* Produits des cessions d'immobilisations	-	-	-	8 107 956,00
		* Subventions d'équilibre	-	-	-	-
		* Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
		* Autres produits non-courants	-	178 515,71	178 515,71	3 941 055,31
		* Reprises non-courantes ; transferts de charges	-	-	-	17 885 642,65
		TOTAL VIII	-	178 515,71	178 515,71	29 934 653,96
X I I I	IX	CHARGES NON-COURANTES				
		* V.N.A des immobilisations cédées	-	-	-	1 494 603,91
		* Subventions accordées	-	-	-	-
		* Autres charges non-courantes	92 667,42	138 518,85	231 186,27	18 980 123,48
		* D.N.C. aux amortissements et aux provisions	150 000,00	-	150 000,00	23 180 645,00
		TOTAL IX	242 667,42	138 518,85	381 186,27	43 655 372,39
	X	RESULTAT NON-COURANT (VIII - IX)		- 202 670,56	- 13 720 718,43	- 3 354 052,91
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII +/- X)		38 510 697,20	55 295 907,83	33 638 132,72
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	13 479 000,00	-	13 479 000,00	19 507 200,00
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		25 031 697,20	35 788 707,83	21 864 832,72
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)		803 268 413,56	1 448 781 632,41	683 346 756,80
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)		778 236 716,36	1 412 992 924,58	661 481 924,08
	XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)		25 031 697,20	35 788 707,83	21 864 832,72

(1) : Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

(2) : Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

NEXANS MAROC
ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)
Exercice du : 01-01-2007 au : 30-06-2007
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

				30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	9 263 008,60	11 017 983,45	2 857 792,83
	2	-	Achats revendus de marchandises	7 641 982,09	7 988 097,30	2 476 666,49
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	1 621 026,51	3 029 886,15	381 126,34
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	789 556 207,54	1 401 063 854,97	677 686 733,87
	3		* Ventes de biens et services produits	804 785 626,24	1 377 214 465,58	677 050 495,26
	4		* Variation de stocks de produits	- 15 313 003,13	23 721 616,62	636 238,61
	5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	83 584,43	127 772,77	-
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	675 431 334,86	1 185 654 182,10	567 847 009,76
	6		* Achats consommés de matières et fournitures	629 461 651,16	1 104 607 016,67	528 413 833,48
	7		* Autres charges externes	45 969 683,70	81 047 165,43	39 433 176,28
IV		=	VALEUR AJOUTEE : (I + II - III)	115 745 899,19	218 439 559,02	110 220 850,45
	8	+	Subventions d'exploitation	-	-	-
	9	-	Impôts et taxes	1 950 652,70	3 600 467,00	1 906 633,50
	10	-	Charges de personnel	51 328 515,51	95 641 963,33	48 939 165,05
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	62 466 730,98	119 197 128,69	59 375 051,90
		=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	368 263,09	941 354,11	243 630,62
	12	-	Autres charges d'exploitation	169 874,52	405 014,25	187 500,00
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	558 138,86	900 269,24	354 772,99
	14	-	Dotations d'exploitation	16 174 000,00	34 707 376,01	15 390 041,67
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	47 049 258,41	85 926 361,78	44 395 913,84
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	- 8 335 890,65	- 16 909 735,52	- 7 403 728,21
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	38 713 367,76	69 016 626,26	36 992 185,63
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT	- 202 670,56	- 13 720 718,43	- 3 354 052,91
	15	-	Impôts sur les résultats	13 479 000,00	19 507 200,00	11 773 300,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	25 031 697,20	35 788 707,83	21 864 832,72

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

	1		Résultat net de l'exercice :			
			* Bénéfice +	25 031 697,20	35 788 707,83	21 864 832,72
			* Perte -	-	-	-
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	14 274 000,00	27 691 202,89	13 615 700,00
	3	+	Dotations financières (1)	-	-	-
	4	+	Dotations non courantes (1)	-	14 000 000,00	-
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	-	259 100,45	155 062,50
	6	-	Reprises financières (2)	-	-	-
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	-	6 188 173,41	-
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	-	8 107 956,00	206 500,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immo. Cédées	-	1 494 603,91	-
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	39 305 697,20	64 419 284,77	35 118 970,22
	10	-	Distribution de bénéfices	15 704 640,00	13 461 120,00	13 461 120,00
II			AUTOFINANCEMENT (A.F.)	23 601 057,20	50 958 164,77	21 657 850,22

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

NEXANS MAROC

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du : 01-01-2007 au : 30-06-2007 .

M A S S E S		30/06/2007	31/12/2006	Variations (a-b)	
		Exercice a	Exercice préc. b	Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	564 054 305,29	554 727 248,09	-	ou 9 327 057,20
2	Moins Actif immobilisé	200 453 604,69	176 805 872,60	23 647 732,09	ou -
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A) (1 - 2)	363 600 700,60	377 921 375,49	14 320 674,89	ou -
4	Actif circulant	1 265 684 197,58	1 132 558 255,77	133 125 941,81	ou
5	Moins Passif circulant	481 018 462,26	340 451 551,69		ou 140 566 910,57
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B) (4 - 5)	784 665 735,32	792 106 704,08	-	ou 7 440 968,76
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	- 421 065 034,72	- 414 185 328,59	-	ou 6 879 706,13

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

(en KMAD)

	EXERCICE - 30/06/2007		EX. PRECEDENT - 31/12/2006	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		23 601		50 958
* Capacité d'autofinancement		39 306		64 419
- Distribution de bénéfices		(15 705)		(13 461)
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBIL. (B)		198		9 406
* Produits de cessions d'immob. incorporelles		-		-
* Produits de cessions d'immob. corporelles		-		8 108
* Produits de cessions d'immob. Financières		-		-
* Récupérations sur créances immobilisées		198		1 298
* AUGMENT. DES CAPITAUX PROPRES & ASS. (C)		-		-
* Augmentation de capital, apports		-		-
* Subventions d'investissement		-		-
* AUGMENT. DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		-		-
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		23 799		60 364
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISITIONS ET AUGMENT. DES IMMOB (E)	38 095		43 737	
* Acquisitions d'immob. incorporelles	106		1 474	
* Acquisitions d'immob. corporelles	28 675		40 467	
* Acquisitions d'immob. financières	8 954		833	
* Augmentation des créances immobilisées	360		963	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	-		-	
* REMB. DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	-		-	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	25		-	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	38 120		43 737	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	-	7 441	192 495	-
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	-	6 880	-	175 868
TOTAL GENERAL	38 120	38 120	236 232	236 232

↗ Augmentation
↘ Diminution

b- Etats financiers relatifs à l'exercice 2006

NEXANS MAROC

Tableau n° 1

BILAN (actif)

(modèle normal)

Exercice clos le : 31 - 12 - 2006

	A C T I F	EXERCICE 2006			EX. PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	31/12/2005 Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	376 410,01	149 217,00	227 193,01	302 475,01
	* Frais préliminaires	-	-	-	-
A	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	376 410,01	149 217,00	227 193,01	302 475,01
	* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	3 958 222,02	1 451 190,53	2 507 031,49	1 745 464,41
	* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 958 222,02	1 451 190,53	2 507 031,49	1 745 464,41
	* Fonds commercial	-	-	-	-
I	* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	661 549 896,59	504 928 906,98	156 620 989,61	144 552 087,31
F	* Terrains	2 540 267,41	1 746 382,54	793 884,87	793 884,87
	* Constructions	117 499 158,85	91 805 399,05	25 693 759,80	26 700 700,17
	* Installations techniques, matériel et outillage	477 960 027,52	372 102 196,92	105 857 830,60	105 732 993,61
I	* Matériel de transport	22 114 778,75	19 343 325,44	2 771 453,31	2 615 137,05
M	* Mobilier, matériel de bureau et aménag. Divers	22 927 721,37	19 931 603,03	2 996 118,34	3 140 869,93
	* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
O	* Immobilisations corporelles en cours	18 507 942,69	-	18 507 942,69	5 568 501,68
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	18 920 658,49	1 470 000,00	17 450 658,49	16 953 169,39
I	* Prêts immobilisés	2 504 891,06	-	2 504 891,06	2 845 331,96
L	* Autres créances financières	703 368,58	-	703 368,58	698 868,58
I	* Titres de participation	15 712 398,85	1 470 000,00	14 242 398,85	13 408 968,85
S	* Autres titres immobilisés	-	-	-	-
E	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
	* Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	684 805 187,11	507 999 314,51	176 805 872,60	163 553 196,12
	STOCKS (F)	267 996 684,37	6 032 888,00	261 963 796,37	225 138 833,82
A	* Marchandises	1 479 052,16	-	1 479 052,16	779 102,28
C	* Matières et fournitures consommables	83 335 812,61	5 062 463,00	78 273 349,61	65 111 528,56
T	* Produits en cours	97 248 024,69	329 607,00	96 918 417,69	78 729 534,75
I	* Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
F	* Produits finis	85 933 794,91	640 818,00	85 292 976,91	80 518 668,23
	CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	901 066 469,45	30 923 532,31	870 142 937,14	631 517 372,77
C	* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 673 016,52	-	2 673 016,52	2 086 073,27
I	* Clients et comptes rattachés	708 678 480,82	24 263 141,67	684 415 339,15	477 659 069,73
R	* Personnel	1 260 826,62	-	1 260 826,62	518 900,54
C	* Etat	173 200 252,16	-	173 200 252,16	148 204 368,49
U	* Comptes d'associés	-	-	-	-
L	* Autres débiteurs	15 101 112,32	6 660 390,64	8 440 721,68	3 010 910,83
A	* Comptes de régularisation - Actif	152 781,01	-	152 781,01	38 049,91
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
T	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	451 522,26	-	451 522,26	20 487,80
	(Eléments circulants)	-	-	-	-
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 169 514 676,08	36 956 420,31	1 132 558 255,77	856 676 694,39
	TRESORERIE - ACTIF				
R	* Chèques et valeurs à encaisser	4 040 340,63	-	4 040 340,63	52 935,30
E	* Banques, T.G. et C.C.P	4 534 572,09	-	4 534 572,09	5 403 650,45
S	* Caisses, régies d'avances et accreditifs	82 759,16	-	82 759,16	54 490,07
O	TOTAL III	8 657 671,88	-	8 657 671,88	5 511 075,82
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 862 977 535,07	544 955 734,82	1 318 021 800,25	1 025 740 966,33

NEXANS MAROC
**B I L A N (passif)
(modèle normal)**

Exercice clos le : 31 - 12 - 2006

	P A S S I F	EXERCICE	EX. PRECEDENT 31/12/2005
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
	* Capital social	224 352 000,00	224 352 000,00
	* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
F	Capital appelé	224 352 000,00	224 352 000,00
I	dont versé	224 352 000,00	224 352 000,00
N	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
A	* Ecarts de réévaluation	-	-
N	* Réserve légale	22 435 200,00	22 435 200,00
C	* Autres réserves	117 200 000,00	85 000 000,00
E	* Report à nouveau	102 611 535,67	111 431 074,12
M	* Résultats nets en instance d'affectation	-	-
E	* Résultat net de l'exercice	35 788 707,83	36 841 581,55
N	Total des capitaux propres (A)	502 387 443,50	480 059 855,67
T	<u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u> (B)	25 426 523,44	17 614 696,85
	* Subventions d'investissement	-	-
P	* Provisions réglementées	25 426 523,44	17 614 696,85
E	<u>DETTES DE FINANCEMENT</u> (C)	-	-
R	* Emprunts obligataires	-	-
M	* Autres dettes de financement	-	-
A	<u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</u> (D)	26 913 281,15	27 172 381,60
N	* Provisions pour risques	26 913 281,15	27 172 381,60
E	* Provisions pour charges	-	-
N	<u>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</u> (E)	-	-
T	* Augmentation des créances immobilisées	-	-
	* Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	554 727 248,09	524 846 934,12
	<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u> (F)	330 691 651,48	256 697 785,98
P	* Fournisseurs et comptes rattachés	216 710 494,52	175 912 729,67
A	* Clients créditeurs, avances et acomptes	11 463 986,52	6 023 013,20
S	* Personnel	2 829 889,17	2 605 019,40
S	* Organismes sociaux	7 812 940,07	7 139 773,65
I	* Etat	86 788 500,82	61 210 695,74
F	* Comptes d'associés	665 763,13	522 680,33
	* Autres créanciers	548 598,96	1 872 045,31
C	* Comptes de régularisation - Passif	3 871 478,29	1 411 828,68
I	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	8 801 167,26	20 487,80
R	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	958 732,95	346 887,59
C	TOTAL II (F+G+H)	340 451 551,69	257 065 161,37
T	<u>TRESORERIE - PASSIF</u>		
R	* Crédits d'escompte	-	-
E	* Crédits de trésorerie	318 573 254,06	174 279 009,70
S	* Banques (soldes créditeurs)	104 269 746,41	69 549 861,14
O	TOTAL III	422 843 000,47	243 828 870,84
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 318 021 800,25	1 025 740 966,33

NEXANS MAROC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
(modèle normal)

Exercice du : 01 - 01 - 2006 au : 31 - 12 - 2006

	N A T U R E	O P E R A T I O N S		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)	11 017 983,45	-	11 017 983,45	1 431 666,88
	* Ventes de biens et services produits	1 377 142 180,58	72 285,00	1 377 214 465,58	900 610 137,85
	Chiffre d'affaires	1 388 160 164,03	72 285,00	1 388 232 449,03	902 041 804,73
	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	23 721 616,62	-	23 721 616,62	45 337 021,28
	* Immos produites par l'entreprise pour elle-même	127 772,77	-	127 772,77	432 946,40
	* Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	* Autres produits d'exploitation	474 000,00	467 354,11	941 354,11	522 709,00
	* Reprises d'exploitation ; transferts de charges	900 269,24	-	900 269,24	452 502,64
	TOTAL I	1 413 383 822,66	539 639,11	1 413 923 461,77	948 786 984,05
	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus (2) de marchandises	7 988 097,30	-	7 988 097,30	1 180 239,42
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 105 250 300,01	(643 283,34)	1 104 607 016,67	697 900 294,66
	* Autres charges externes	82 236 385,62	(1 189 220,19)	81 047 165,43	70 160 053,32
F I N A N C I E R	* Impôts et taxes	3 600 119,20	347,80	3 600 467,00	3 529 068,21
	* Charges de personnel	95 532 358,10	109 605,23	95 641 963,33	85 527 909,06
	* Autres charges d'exploitation	367 514,25	37 500,00	405 014,25	381 182,40
	* Dotations d'exploitation	34 707 376,01	-	34 707 376,01	29 707 526,29
	TOTAL II	1 329 682 150,49	(1 685 050,50)	1 327 997 099,99	888 386 273,36
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			85 926 361,78	60 400 710,69
	IV PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de participation et A.T.I.	-	-	-	602 840,00
	* Gains de change	4 739 688,95	43 802,83	4 783 491,78	3 085 687,41
	* Intérêts et autres produits financiers	119 537,10	-	119 537,10	169 245,33
	* Reprises financières ; transferts de charges	20 487,80	-	20 487,80	398 705,96
	TOTAL IV	4 879 713,85	43 802,83	4 923 516,68	4 256 478,70
	V CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	17 857 620,69	(183 664,92)	17 673 955,77	7 649 683,83
	* Pertes de change	3 635 458,62	35 432,69	3 670 891,31	2 496 386,89
N O N C O U R A N T	* Autres charges financières	32 882,86	4 000,00	36 882,86	1 323,69
	* Dotations financières	451 522,26	-	451 522,26	20 487,80
	TOTAL V	21 977 484,43	(144 232,23)	21 833 252,20	10 167 882,21
	VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(16 909 735,52)	(5 911 403,51)
	VII RESULTAT COURANT (III + VI)			69 016 626,26	54 489 307,18
	VIII PRODUITS NON-COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisations	8 107 956,00	-	8 107 956,00	37 000,00
	* Subventions d'équilibre	-	-	-	-
	* Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	* Autres produits non-courants	3 941 055,31	-	3 941 055,31	15 050,00
	* Reprises non-courantes ; transferts de charges	17 885 642,65	-	17 885 642,65	10 176 082,79
	TOTAL VIII	29 934 653,96	-	29 934 653,96	10 228 132,79
	IX CHARGES NON-COURANTES				
	* V.N.A des immobilisations cédées	1 494 603,91	-	1 494 603,91	1 467,00
	* Subventions accordées	-	-	-	-
X I I I	* Autres charges non-courantes	18 610 706,75	369 416,73	18 980 123,48	3 103 321,42
	* D.N.C. aux amortissements et aux provisions	23 180 645,00	-	23 180 645,00	10 910 000,00
	TOTAL IX	43 285 955,66	369 416,73	43 655 372,39	14 014 788,42
	X RESULTAT NON-COURANT (VIII - IX)			(13 720 718,43)	(3 786 655,63)
	XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII +/- X)			55 295 907,83	50 702 651,55
	XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	19 507 200,00	-	19 507 200,00	13 861 070,00
	XIII RESULTAT NET (XI - XII)			35 788 707,83	36 841 581,55
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 448 781 632,41	963 271 595,54
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			1 412 992 924,58	926 430 013,99
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)			35 788 707,83	36 841 581,55

(1) : Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

(2) : Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

NEXANS MAROC

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

Exercice du : 01-01-2006 au : 31-12-2006

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

				EXERCICE	EXERCICE PREC.
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	11 017 983,45	1 431 666,88
	2	-	Achats revendus de marchandises	7 988 097,30	1 180 239,42
I	=		MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	3 029 886,15	251 427,46
II	+		PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 401 063 854,97	946 380 105,53
	3		* Ventes de biens et services produits	1 377 214 465,58	900 610 137,85
	4		* Variation de stocks de produits	23 721 616,62	45 337 021,28
	5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	127 772,77	432 946,40
III	-		CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	1 185 654 182,10	768 060 347,98
	6		* Achats consommés de matières et fournitures	1 104 607 016,67	697 900 294,66
	7		* Autres charges externes	81 047 165,43	70 160 053,32
IV	=		VALEUR AJOUTEE : (I + II - III)	218 439 559,02	178 571 185,01
	8	+	Subventions d'exploitation	-	-
	9	-	Impôts et taxes	3 600 467,00	3 529 068,21
	10	-	Charges de personnel	95 641 963,33	85 527 909,06
V	=		EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	119 197 128,69	89 514 207,74
	=		INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	941 354,11	522 709,00
	12	-	Autres charges d'exploitation	405 014,25	381 182,40
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	900 269,24	452 502,64
	14	-	Dotations d'exploitation	34 707 376,01	29 707 526,29
VI	=		RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	85 926 361,78	60 400 710,69
VII	+/-		RESULTAT FINANCIER	(16 909 735,52)	(5 911 403,51)
VIII	=		RESULTAT COURANT (+ ou -)	69 016 626,26	54 489 307,18
IX	+/-		RESULTAT NON COURANT	(13 720 718,43)	(3 786 655,63)
	15	-	Impôts sur les résultats	19 507 200,00	13 861 070,00
X	=		RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	35 788 707,83	36 841 581,55

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

	1		Résultat net de l'exercice :		
			* Bénéfice +	35 788 707,83	36 841 581,55
			* Perte -	-	-
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	27 691 202,89	28 396 926,60
	3	+	Dotations financières (1)	-	-
	4	+	Dotations non courantes (1)	14 000 000,00	10 862 000,00
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	259 100,45	-
	6	-	Reprises financières (2)	-	-
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	6 188 173,41	10 176 082,79
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	8 107 956,00	37 000,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immo. Cédées	1 494 603,91	1 467,00
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	64 419 284,77	65 888 892,36
	10	-	Distribution de bénéfices	13 461 120,00	13 461 120,00
II			AUTOFINANCEMENT (A.F.)	50 958 164,77	52 427 772,36

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

NEXANS MAROC

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du : 01-01-2006 au : 31-12-2006 .

M A S S E S		Exercice a	Exercice préc. b	Variations (a-b)	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	554 727 248,09	524 846 934,12	-	ou 29 880 313,97
2	Moins Actif immobilisé	176 805 872,60	163 553 196,12	13 252 676,48	ou -
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A) (1 - 2)	377 921 375,49	361 293 738,00	 -	 16 627 637,49
4	Actif circulant	1 132 558 255,77	856 676 694,39	275 881 561,38	ou -
5	Moins Passif circulant	340 451 551,69	257 065 161,37	-	ou 83 386 390,32
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B) (4 - 5)	792 106 704,08	599 611 533,02	 192 495 171,06	 -
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	(414 185 328,59)	(238 317 795,02)	 -	 175 867 533,57

II . EMPLOIS ET RESSOURCES

(en KMAD)

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I . RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		50 958		52 428
* Capacité d'autofinancement		64 419		65 889
- Distribution de bénéfices		(13 461)		(13 461)
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBIL. (B)		9 406		973
* Produits de cessions d'immob. incorporelles		-		-
* Produits de cessions d'immob. corporelles		8 108		37
* Produits de cessions d'immob. Financières		-		-
* Récupérations sur créances immobilisées		1 298		936
* AUGMENT. DES CAPITAUX PROPRES & ASS. (C)		-		-
* Augmentation de capital, apports		-		-
* Subventions d'investissement		-		-
* AUGMENT. DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		-		-
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		60 364		53 401
II . EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISITIONS ET AUGMENT. DES IMMOB (E)	43 737		34 494	
* Acquisitions d'immob. incorporelles	1 474		875	
* Acquisitions d'immob. corporelles	40 467		33 017	
* Acquisitions d'immob. financières	833		-	
* Augmentation des créances immobilisées	963		602	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	-		-	
* REMB. DES DETTES DE FIANCEMENT (G)	-		-	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	-		96	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	43 737		34 590	
III . VARIATION DU BESOIN DE FINANCT GLOBAL (B.F.G.)	192 495	-	138 817	-
IV . VARIATION DE LA TRESORERIE	-	175 868	-	120 006
TOTAL GENERAL	236 232	236 232	173 407	173 407

 Augmentation
 Diminution

c- Etats financiers relatifs à l'exercice 2005

NEXANS MAROC

B I L A N (actif)

(modèle normal)

Exercice clos le : 31 - 12 - 2005

	A C T I F	E X E R C I C E			EX. PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	31/12/2004 Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	376 410,01	73 935,00	302 475,01	280 843,41
	* Frais préliminaires	-	-	-	-
A	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	376 410,01	73 935,00	302 475,01	280 843,41
	* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
C	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	3 888 530,05	2 143 065,64	1 745 464,41	1 305 073,54
	* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 888 530,05	2 143 065,64	1 745 464,41	1 305 073,54
	* Fonds commercial	-	-	-	-
I	* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	629 938 544,15	485 386 456,84	144 552 087,31	139 248 885,46
F	* Terrains	2 540 267,41	1 746 382,54	793 884,87	793 884,87
	* Constructions	119 205 460,21	92 504 760,04	26 700 700,17	27 989 658,16
	* Installations techniques, matériel et outillage	459 044 261,51	353 311 267,90	105 732 993,61	96 364 660,39
I	* Matériel de transport	21 552 441,13	18 937 304,08	2 615 137,05	2 527 708,92
M	* Mobilier, matériel de bureau et aménag. Divers	22 027 612,21	18 886 742,28	3 140 869,93	3 235 243,71
M	* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
O	* Immobilisations corporelles en cours	5 568 501,68	-	5 568 501,68	8 337 729,41
B	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	18 423 169,39	1 470 000,00	16 953 169,39	17 286 926,12
I	* Prêts immobilisés	2 845 331,96	-	2 845 331,96	3 361 268,69
L	* Autres créances financières	698 868,58	-	698 868,58	516 688,58
I	* Titres de participation	14 878 968,85	1 470 000,00	13 408 968,85	13 408 968,85
S	* Autres titres immobilisés	-	-	-	-
E	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-		-	-
	* Diminution des créances immobilisées	-		-	-
	* Augmentation des dettes financières	-		-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	652 626 653,60	489 073 457,48	163 553 196,12	158 121 728,53
	STOCKS (F)	228 789 833,82	3 651 000,00	225 138 833,82	166 748 223,44
A	* Marchandises	779 102,28	-	779 102,28	585 811,96
C	* Matières et fournitures consommables	68 550 528,56	3 439 000,00	65 111 528,56	52 259 229,78
T	* Produits en cours	78 729 534,75	-	78 729 534,75	56 274 458,15
I	* Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
F	* Produits finis	80 730 668,23	212 000,00	80 518 668,23	57 628 723,55
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	669 253 292,17	37 735 919,40	631 517 372,77	502 728 811,50
C	* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 086 073,27	-	2 086 073,27	145 910,45
I	* Clients et comptes rattachés	508 734 598,49	31 075 528,76	477 659 069,73	409 647 956,73
R	* Personnel	518 900,54	-	518 900,54	475 090,15
C	* Etat	148 204 368,49	-	148 204 368,49	90 403 685,87
U	* Comptes d'associés	-	-	-	-
L	* Autres débiteurs	9 671 301,47	6 660 390,64	3 010 910,83	2 035 858,24
A	* Comptes de régularisation - Actif	38 049,91	-	38 049,91	20 310,06
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
T	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	20 487,80		20 487,80	398 705,96
	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	898 063 613,79	41 386 919,40	856 676 694,39	669 875 740,90
T	TRESORERIE - ACTIF				
R	* Chèques et valeurs à encaisser	52 935,30	-	52 935,30	-
E	* Banques, T.G. et C.C.P	5 403 650,45	-	5 403 650,45	22 508 921,81
S	* Caisses, régies d'avances et accreditifs	54 490,07	-	54 490,07	57 642,95
O	TOTAL III	5 511 075,82	-	5 511 075,82	22 566 564,76
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 556 201 343,21	530 460 376,88	1 025 740 966,33	850 564 034,19

NEXANS MAROC
B I L A N (passif)
(modèle normal)

Exercice clos le : 31 - 12 - 2005

	P A S S I F	EXERCICE	EX. PRECEDENT 31/12/2004
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
	* Capital social	224 352 000,00	224 352 000,00
	* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
F	Capital appelé	224 352 000,00	224 352 000,00
I	dont versé	224 352 000,00	224 352 000,00
N	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
A	* Ecart de réévaluation	-	-
N	* Réserve légale	22 435 200,00	22 435 200,00
C	* Autres réserves	85 000 000,00	85 000 000,00
E	* Report à nouveau	111 431 074,12	105 028 243,69
M	* Résultats nets en instance d'affectation	-	-
E	* Résultat net de l'exercice	36 841 581,55	19 863 950,43
N	Total des capitaux propres (A)	480 059 855,67	456 679 394,12
T	<u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u> (B)	17 614 696,85	17 440 779,64
	* Subventions d'investissement	-	-
P	* Provisions réglementées	17 614 696,85	17 440 779,64
E	<u>DETTES DE FINANCEMENT</u> (C)	-	-
R	* Emprunts obligataires	-	-
M	* Autres dettes de financement	-	-
A	<u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</u> (D)	27 172 381,60	26 485 054,77
N	* Provisions pour risques	27 172 381,60	26 485 054,77
E	* Provisions pour charges	-	-
N	<u>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</u> (E)	-	-
T	* Augmentation des créances immobilisées	-	-
	* Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	524 846 934,12	500 605 228,53
	<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u> (F)	256 697 785,98	208 365 555,14
P	* Fournisseurs et comptes rattachés	175 912 729,67	141 595 448,57
A	* Clients créditeurs, avances et acomptes	6 023 013,20	7 268 183,20
S	* Personnel	2 605 019,40	3 187 339,65
S	* Organismes sociaux	7 139 773,65	11 444 071,02
I	* Etat	61 210 695,74	42 435 772,96
F	* Comptes d'associés	522 680,33	427 791,13
	* Autres créanciers	1 872 045,31	1 768 715,39
C	* Comptes de régularisation - Passif	1 411 828,68	238 233,22
I	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	20 487,80	398 705,96
R	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	346 887,59	316 586,97
C	TOTAL II (F+G+H)	257 065 161,37	209 080 848,07
T	<u>TRESORERIE - PASSIF</u>		
R	* Crédits d'escompte	-	-
E	* Crédits de trésorerie	174 279 009,70	126 906 229,82
S	* Banques (soldes créditeurs)	69 549 861,14	13 971 727,77
O	TOTAL III	243 828 870,84	140 877 957,59
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 025 740 966,33	850 564 034,19

NEXANS MAROC
COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
 (modèle normal)

Exercice du : 01 - 01 - 2005 au : 31 - 12 - 2005

	N A T U R E	O P E R A T I O N S		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I				
	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)	1 431 666,88	-	1 431 666,88	2 750 376,85
	* Ventes de biens et services produits	899 574 697,85	1 035 440,00	900 610 137,85	770 132 073,15
	Chiffre d'affaires	901 006 364,73	1 035 440,00	902 041 804,73	772 882 450,00
	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	45 337 021,28	-	45 337 021,28	36 230 024,49
	* Immos produites par l'entreprise pour elle-même	432 946,40	-	432 946,40	103 638,72
	* Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	* Autres produits d'exploitation	509 709,00	13 000,00	522 709,00	630 958,98
	* Reprises d'exploitation ; transferts de charges	452 502,64	-	452 502,64	1 087 695,20
	TOTAL I	947 738 544,05	1 048 440,00	948 786 984,05	810 934 767,39
	II				
	CHARGES D'EXPLOITATION				
F I N A N C I E R	* Achats revendus (2) de marchandises	1 180 239,42	-	1 180 239,42	2 286 281,60
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	699 248 521,32	(1 348 226,66)	697 900 294,66	582 664 525,79
	* Autres charges externes	70 050 931,63	109 121,69	70 160 053,32	63 635 258,93
	* Impôts et taxes	3 525 939,01	3 129,20	3 529 068,21	3 500 705,09
	* Charges de personnel	89 306 922,41	(3 779 013,35)	85 527 909,06	89 634 986,24
	* Autres charges d'exploitation	381 182,40	-	381 182,40	3 506 269,00
	* Dotations d'exploitation	29 707 526,29	-	29 707 526,29	33 321 670,30
	TOTAL II	893 401 262,48	(5 014 989,12)	888 386 273,36	778 549 696,95
	III				
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			60 400 710,69	32 385 070,44
	IV				
	PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de participation et A.T.I.	602 840,00	-	602 840,00	-
	* Gains de change	3 085 687,41	-	3 085 687,41	1 752 833,07
	* Intérêts et autres produits financiers	169 245,33	-	169 245,33	527 276,45
	* Reprises financières ; transferts de charges	398 705,96	-	398 705,96	275 482,67
	TOTAL IV	4 256 478,70	-	4 256 478,70	2 555 592,19
N O N C O U R A N T	V				
	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	7 558 292,88	91 390,95	7 649 683,83	3 782 390,60
	* Pertes de change	2 496 386,89	-	2 496 386,89	1 299 513,89
	* Autres charges financières	1 323,69	-	1 323,69	668,57
	* Dotations financières	20 487,80	-	20 487,80	398 705,96
	TOTAL V	10 076 491,26	91 390,95	10 167 882,21	5 481 279,02
	VI				
	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(5 911 403,51)	(2 925 686,83)
	VII				
	RESULTAT COURANT (III + VI)			54 489 307,18	29 459 383,61
	VIII				
	PRODUITS NON-COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisations	37 000,00	-	37 000,00	240 000,00
X I I I I	* Subventions d'équilibre	-	-	-	-
	* Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	* Autres produits non-courants	6 338,00	8 712,00	15 050,00	417 506,81
	* Reprises non-courantes ; transferts de charges	10 176 082,79	-	10 176 082,79	10 524 784,58
	TOTAL VIII	10 219 420,79	8 712,00	10 228 132,79	11 182 291,39
	IX				
	CHARGES NON-COURANTES				
	* V.N.A des immobilisations cédées	1 467,00	-	1 467,00	129 807,83
	* Subventions accordées	-	-	-	-
	* Autres charges non-courantes	3 602 137,37	(498 815,95)	3 103 321,42	5 231 042,74
	* D.N.C. aux amortissements et aux provisions	10 910 000,00	-	10 910 000,00	6 950 000,00
	TOTAL IX	14 513 604,37	(498 815,95)	14 014 788,42	12 310 850,57
	X				
	RESULTAT NON-COURANT (VIII - IX)			(3 786 655,63)	(1 128 559,18)
X I I I	XI				
	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII +/- X)			50 702 651,55	28 330 824,43
	XII				
	IMPOTS SUR LES RESULTATS	13 861 070,00	-	13 861 070,00	8 466 874,00
X I I I	XIII				
	RESULTAT NET (XI - XII)			36 841 581,55	19 863 950,43
XIV		TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)		963 271 595,54	824 672 650,97
X V		TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)		926 430 013,99	804 808 700,54
XVI		RESULTAT NET (XIV - XV)		36 841 581,55	19 863 950,43

(1) : Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

(2) : Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

NEXANS MAROC
ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)
Exercice du : 01-01-2005 au : 31-12-2005
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

				EXERCICE	EXERCICE PREC.
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	1 431 666,88	2 750 376,85
	2	-	Achats revendus de marchandises	1 180 239,42	2 286 281,60
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	251 427,46	464 095,25
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	946 380 105,53	806 465 736,36
	3		* Ventes de biens et services produits	900 610 137,85	770 132 073,15
	4		* Variation de stocks de produits	45 337 021,28	36 230 024,49
	5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	432 946,40	103 638,72
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	768 060 347,98	646 299 784,72
	6		* Achats consommés de matières et fournitures	697 900 294,66	582 664 525,79
	7		* Autres charges externes	70 160 053,32	63 635 258,93
IV		=	VALEUR AJOUTEE : (I + II - III)	178 571 185,01	160 630 046,89
	8	+	Subventions d'exploitation	-	-
	9	-	Impôts et taxes	3 529 068,21	3 500 705,09
	10	-	Charges de personnel	85 527 909,06	89 634 986,24
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	89 514 207,74	67 494 355,56
		=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	522 709,00	630 958,98
	12	-	Autres charges d'exploitation	381 182,40	3 506 269,00
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	452 502,64	1 087 695,20
	14	-	Dotations d'exploitation	29 707 526,29	33 321 670,30
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	60 400 710,69	32 385 070,44
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	(5 911 403,51)	(2 925 686,83)
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	54 489 307,18	29 459 383,61
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT	(3 786 655,63)	(1 128 559,18)
	15	-	Impôts sur les résultats	13 861 070,00	8 466 874,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	36 841 581,55	19 863 950,43

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

	1		Résultat net de l'exercice :		
			* Bénéfice +	36 841 581,55	19 863 950,43
			* Perte -	-	-
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	28 396 926,60	32 541 566,99
	3	+	Dotations financières (1)	-	-
	4	+	Dotations non courantes (1)	10 862 000,00	6 950 000,00
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	-	284 665,76
	6	-	Reprises financières (2)	-	-
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	10 176 082,79	10 488 784,58
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	37 000,00	240 000,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immo. Cédées	1 467,00	129 807,83
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	65 888 892,36	48 471 874,91
	10	-	Distribution de bénéfices	13 461 120,00	11 217 600,00
II			AUTOFINANCEMENT (A.F.)	52 427 772,36	37 254 274,91

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

NEXANS MAROC

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du : 01-01-2005 au : 31-12-2005.

M A S S E S		Exercice a	Exercice préc. b	Variations (a-b)	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	524 846 934,12	500 605 228,53	-	ou 24 241 705,59
2	Moins Actif immobilisé	163 553 196,12	158 121 728,53	5 431 467,59	ou -
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A) (1 - 2)	361 293 738,00	342 483 500,00	→ -	ou 18 810 238,00
4	Actif circulant	856 676 694,39	669 875 740,90	186 800 953,49	ou -
5	Moins Passif circulant	257 065 161,37	209 080 848,07	-	ou 47 984 313,30
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B) (4 - 5)	599 611 533,02	460 794 892,83	→ 138 816 640,19	ou -
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	(238 317 795,02)	(118 311 392,83)	→ -	ou 120 006 402,19

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

(en KMAD)

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		52 428		37 254
* Capacité d'autofinancement		65 889		48 472
- Distribution de bénéfices		(13 461)		(11 218)
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBIL. (B)		973		1 320
* Produits de cessions d'immob. incorporelles		-		-
* Produits de cessions d'immob. corporelles		37		235
* Produits de cessions d'immob. Financières		-		5
* Récupérations sur créances immobilisées		936		1 080
* AUGMENT. DES CAPITAUX PROPRES & ASS. (C)		-		-
* Augmentation de capital, apports		-		-
* Subventions d'investissement		-		-
* AUGMENT. DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		-		-
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		53 401		38 574
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISITIONS ET AUGMENT. DES IMMOB (E)	34 494		17 894	
* Acquisitions d'immob. incorporelles	875		1 037	
* Acquisitions d'immob. corporelles	33 017		15 637	
* Acquisitions d'immob. financières	-		-	
* Augmentation des créances immobilisées	602		1 220	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	-		-	
* REMB. DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	-		-	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	96		292	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	34 590		18 186	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	138 817	-	71 443	-
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	-	120 006	-	51 055
TOTAL GENERAL	173 407	173 407	89 629	89 629

→ Augmentation
→ Diminution

d- Etats financiers relatifs à l'exercice 2004

NEXANS MAROC

BILAN (actif)

(modèle normal)

Exercice clos le : 31 - 12 - 2004

	A C T I F	EXERCICE			EX. PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	31/12/2004 Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	844 966,09	564 122,68	280 843,41	38 571,69
	* Frais préliminaires	-	-	-	-
A	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	844 966,09	564 122,68	280 843,41	38 571,69
	* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
C	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	3 013 060,21	1 707 986,67	1 305 073,54	490 416,26
	* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
T	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 013 060,21	1 707 986,67	1 305 073,54	490 416,26
	* Fonds commercial	-	-	-	-
I	* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	596 939 290,50	457 690 405,04	139 248 885,46	156 007 135,28
F	* Terrains	2 540 267,41	1 746 382,54	793 884,87	795 612,37
	* Constructions	116 192 770,48	88 203 112,32	27 989 658,16	30 439 453,47
	* Installations techniques, matériel et outillage	428 713 411,13	332 348 750,74	96 364 660,39	114 152 925,47
I	* Matériel de transport	20 179 552,22	17 651 843,30	2 527 708,92	3 772 420,00
M	* Mobilier, matériel de bureau et aménag. Divers	20 975 559,85	17 740 316,14	3 235 243,71	3 444 255,72
M	* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
O	* Immobilisations corporelles en cours	8 337 729,41	-	8 337 729,41	3 402 468,25
B	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	18 756 926,12	1 470 000,00	17 286 926,12	17 150 274,51
I	* Prêts immobilisés	3 361 268,69	-	3 361 268,69	3 242 617,08
L	* Autres créances financières	516 688,58	-	516 688,58	493 688,58
I	* Titres de participation	14 878 968,85	1 470 000,00	13 408 968,85	13 413 968,85
S	* Autres titres immobilisés	-	-	-	-
E	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
	* Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	619 554 242,92	461 432 514,39	158 121 728,53	173 686 397,74
	STOCKS (F)	170 741 223,44	3 993 000,00	166 748 223,44	114 313 660,98
A	* Marchandises	585 811,96	-	585 811,96	482 210,18
C	* Matières et fournitures consommables	56 032 229,78	3 773 000,00	52 259 229,78	36 429 293,59
T	* Produits en cours	56 274 458,15	-	56 274 458,15	41 119 590,14
I	* Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
F	* Produits finis	57 848 723,55	220 000,00	57 628 723,55	36 282 567,07
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	539 172 074,18	36 443 262,68	502 728 811,50	448 871 626,71
C	* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	145 910,45	-	145 910,45	1 603 057,95
I	* Clients et comptes rattachés	439 430 828,77	29 782 872,04	409 647 956,73	392 109 710,45
R	* Personnel	475 090,15	-	475 090,15	672 622,49
C	* Etat	90 403 685,87	-	90 403 685,87	53 178 134,63
U	* Comptes d'associés	-	-	-	-
L	* Autres débiteurs	8 696 248,88	6 660 390,64	2 035 858,24	1 289 027,29
A	* Comptes de régularisation - Actif	20 310,06	-	20 310,06	19 073,90
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
T	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	398 705,96	-	398 705,96	275 482,67
	(Eléments circulants)	-	-	-	-
	TOTAL II (F+G+H+I)	710 312 003,58	40 436 262,68	669 875 740,90	563 460 770,36
T	TRESORERIE - ACTIF	-	-	-	-
R	* Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	989,10
S	* Banques, T.G. et C.C.P	22 508 921,81	-	22 508 921,81	6 858 617,30
S	* Caisses, régies d'avances et accreditifs	57 642,95	-	57 642,95	58 252,39
O	TOTAL III	22 566 564,76	-	22 566 564,76	6 917 858,79
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 352 432 811,26	501 868 777,07	850 564 034,19	744 065 026,89

NEXANS MAROC
B I L A N (passif)
(modèle normal)

Exercice clos le : 31 - 12 - 2004

	P A S S I F	EXERCICE	EX. PRECEDENT 31/12/2003
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
	* Capital social	224 352 000,00	224 352 000,00
	* moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
F	Capital appelé	224 352 000,00	224 352 000,00
I	dont versé	224 352 000,00	224 352 000,00
N	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
A	* Ecart de réévaluation	-	-
N	* Réserve légale	22 435 200,00	22 435 200,00
C	* Autres réserves	85 000 000,00	70 000 000,00
E	* Report à nouveau	105 028 243,69	89 900 970,49
M	* Résultats nets en instance d'affectation	-	-
E	* Résultat net de l'exercice	19 863 950,43	41 344 873,20
N	Total des capitaux propres (A)	456 679 394,12	448 033 043,69
T	<u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u> (B)	17 440 779,64	17 594 084,53
	* Subventions d'investissement	-	-
P	* Provisions réglementées	17 440 779,64	17 594 084,53
E	<u>DETTES DE FINANCEMENT</u> (C)	-	-
R	* Emprunts obligataires	-	-
M	* Autres dettes de financement	-	-
A	<u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</u> (D)	26 485 054,77	30 155 200,22
N	* Provisions pour risques	26 485 054,77	30 155 200,22
E	* Provisions pour charges	-	-
N	<u>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</u> (E)	-	-
T	* Augmentation des créances immobilisées	-	-
	* Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	500 605 228,53	495 782 328,44
	<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u> (F)	208 365 555,14	172 895 145,37
P	* Fournisseurs et comptes rattachés	141 595 448,57	108 443 230,93
A	* Clients créditeurs, avances et acomptes	7 268 183,20	6 579 352,61
S	* Personnel	3 187 339,65	1 257 916,78
S	* Organismes sociaux	11 444 071,02	7 904 229,65
I	* Etat	42 435 772,96	46 351 029,91
F	* Comptes d'associés	427 791,13	346 318,13
	* Autres créanciers	1 768 715,39	1 734 314,39
C	* Comptes de régularisation - Passif	238 233,22	278 752,97
I	<u>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</u> (G)	398 705,96	275 482,67
R	<u>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)</u> (H)	316 586,97	938 247,53
C	TOTAL II (F+G+H)	209 080 848,07	174 108 875,57
T	<u>TRESORERIE - PASSIF</u>		
R	* Crédits d'escompte	-	-
E	* Crédits de trésorerie	126 906 229,82	47 860 333,11
S	* Banques (soldes créditeurs)	13 971 727,77	26 313 489,77
O	TOTAL III	140 877 957,59	74 173 822,88
	TOTAL GENERAL I + II + III	850 564 034,19	744 065 026,89

NEXANS MAROC
COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)
 (modèle normal)

Exercice du : 01 - 01 - 2004 au : 31 - 12 - 2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)	2 750 376,85	-	2 750 376,85	1 941 125,12
	* Ventes de biens et services produits	770 112 936,32	19 136,83	770 132 073,15	635 841 899,21
	Chiffre d'affaires	772 863 313,17	19 136,83	772 882 450,00	637 783 024,33
	* Variation de stocks de produits (+/-) (1)	36 230 024,49	-	36 230 024,49	1 764 114,51
	* Immos produites par l'entreprise pour elle-même	103 638,72	-	103 638,72	15 659,84
	* Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	* Autres produits d'exploitation	475 280,00	155 678,98	630 958,98	2 038 755,42
	* Reprises d'exploitation ; transferts de charges	1 087 695,20	-	1 087 695,20	4 165 566,10
	TOTAL I	810 759 951,58	174 815,81	810 934 767,39	645 767 120,20
	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus (2) de marchandises	2 286 281,60	-	2 286 281,60	1 685 148,41
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	583 341 823,31	(677 297,52)	582 664 525,79	431 173 710,35
	* Autres charges externes	62 907 691,48	727 567,45	63 635 258,93	54 847 317,91
	* Impôts et taxes	3 499 005,09	1 700,00	3 500 705,09	3 512 207,31
	* Charges de personnel	89 430 798,95	204 187,29	89 634 986,24	81 812 700,61
	* Autres charges d'exploitation	3 506 269,00	-	3 506 269,00	324 185,28
	* Dotations d'exploitation	33 321 670,30	-	33 321 670,30	32 310 806,66
	TOTAL II	778 293 539,73	256 157,22	778 549 696,95	605 666 076,53
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			32 385 070,44	40 101 043,67
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de participation et A.T.I.	-	-	-	-
	* Gains de change	1 752 833,07	-	1 752 833,07	1 469 675,16
	* Intérêts et autres produits financiers	527 276,45	-	527 276,45	213 251,12
	* Reprises financières ; transferts de charges	275 482,67	-	275 482,67	278 480,09
	TOTAL IV	2 555 592,19	-	2 555 592,19	1 961 406,37
	V CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	3 784 261,82	(1 871,22)	3 782 390,60	2 446 743,22
	* Pertes de change	1 299 513,89	-	1 299 513,89	2 115 110,21
	* Autres charges financières	668,57	-	668,57	130,56
	* Dotations financières	398 705,96	-	398 705,96	275 482,67
	TOTAL V	5 483 150,24	(1 871,22)	5 481 279,02	4 837 466,66
	VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(2 925 686,83)	(2 876 060,29)
	VII RESULTAT COURANT (III + VI)			29 459 383,61	37 224 983,38
N O N C O U R A N T	VIII PRODUITS NON-COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisations	240 000,00	-	240 000,00	140 000,00
	* Subventions d'équilibre	-	-	-	-
	* Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	* Autres produits non-courants	417 506,81	-	417 506,81	36 798,81
	* Reprises non-courantes ; transferts de charges	10 524 784,58	-	10 524 784,58	24 958 046,37
	TOTAL VIII	11 182 291,39	-	11 182 291,39	25 134 845,18
	IX CHARGES NON-COURANTES				
	* V.N.A des immobilisations cédées	129 807,83	-	129 807,83	190 768,52
	* Subventions accordées	-	-	-	-
	* Autres charges non-courantes	4 906 089,35	324 953,39	5 231 042,74	7 889 188,84
	* D.N.C. aux amortissements et aux provisions	6 950 000,00	-	6 950 000,00	1 000 000,00
	TOTAL IX	11 985 897,18	324 953,39	12 310 850,57	9 079 957,36
	X RESULTAT NON-COURANT (VIII - IX)			(1 128 559,18)	16 054 887,82
	XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII +/- X)			28 330 824,43	53 279 871,20
	XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	8 466 874,00	-	8 466 874,00	11 934 998,00
	XIII RESULTAT NET (XI - XII)			19 863 950,43	41 344 873,20
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			824 672 650,97	672 863 371,75
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			804 808 700,54	631 518 498,55
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)			19 863 950,43	41 344 873,20

(1) : Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

(2) : Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

NEXANS MAROC

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

Exercice du : 01 - 01 - 2004 au : 31 - 12 - 2004

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

				EXERCICE	EXERCICE PREC.
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	2 750 376,85	1 941 125,12
	2	-	Achats revendus de marchandises	2 286 281,60	1 685 148,41
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	464 095,25	255 976,71
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	806 465 736,36	637 621 673,56
	3		* Ventes de biens et services produits	770 132 073,15	635 841 899,21
	4		* Variation de stocks de produits	36 230 024,49	1 764 114,51
	5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	103 638,72	15 659,84
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	646 299 784,72	486 021 028,26
	6		* Achats consommés de matières et fournitures	582 664 525,79	431 173 710,35
	7		* Autres charges externes	63 635 258,93	54 847 317,91
IV		=	VALEUR AJOUTEE : (I + II - III)	160 630 046,89	151 856 622,01
	8	+	Subventions d'exploitation	-	-
	9	-	Impôts et taxes	3 500 705,09	3 512 207,31
	10	-	Charges de personnel	89 634 986,24	81 812 700,61
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	67 494 355,56	66 531 714,09
		=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-
	11	+	Autres produits d'exploitation	630 958,98	2 038 755,42
	12	-	Autres charges d'exploitation	3 506 269,00	324 185,28
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	1 087 695,20	4 165 566,10
	14	-	Dotations d'exploitation	33 321 670,30	32 310 806,66
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	32 385 070,44	40 101 043,67
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	(2 925 686,83)	(2 876 060,29)
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	29 459 383,61	37 224 983,38
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT	(1 128 559,18)	16 054 887,82
	15	-	Impôts sur les résultats	8 466 874,00	11 934 998,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	19 863 950,43	41 344 873,20

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

	1		Résultat net de l'exercice :		
			* Bénéfice +	19 863 950,43	41 344 873,20
			* Perte -	-	-
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	32 541 566,99	32 021 437,63
	3	+	Dotations financières (1)	-	-
	4	+	Dotations non courantes (1)	6 950 000,00	1 000 000,00
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	284 665,76	114 000,00
	6	-	Reprises financières (2)	-	-
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	10 488 784,58	24 418 046,37
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	240 000,00	140 000,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immo. Cédées	129 807,83	190 768,52
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	48 471 874,91	49 885 032,98
	10	-	Distribution de bénéfices	11 217 600,00	8 974 080,00
II			AUTOFINANCEMENT (A.F.)	37 254 274,91	40 910 952,98

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

NEXANS MAROC

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du : 01-01-2004 au : 31-12-2004.

M A S S E S		Exercice a	Exercice préc. b	Variations (a-b)	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	500 605 228,53	495 782 328,44	-	4 822 900,09
2	Moins Actif immobilisé	158 121 728,53	173 686 397,74	(15 564 669,21)	-
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A) (1 - 2)	342 483 500,00	322 095 930,70	-	20 387 569,30
4	Actif circulant	669 875 740,90	563 460 770,36	106 414 970,54	-
5	Moins Passif circulant	209 080 848,07	174 108 875,57	-	34 971 972,50
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B) (4 - 5)	460 794 892,83	389 351 894,79	71 442 998,04	-
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	(118 311 392,83)	(67 255 964,09)	-	51 055 428,74

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

(en KMAD)

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		37 254		40 911
* Capacité d'autofinancement		48 472		49 885
- Distribution de bénéfices		(11 218)		(8 974)
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBIL. (B)		1 320		1 378
* Produits de cessions d'immob. incorporelles		-		-
* Produits de cessions d'immob. corporelles		235		140
* Produits de cessions d'immob. Financières		5		-
* Récupérations sur créances immobilisées		1 080		1 238
* AUGMENT. DES CAPITAUX PROPRES & ASS. (C)		-		-
* Augmentation de capital, apports		-		-
* Subventions d'investissement		-		-
* AUGMENT. DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		-		-
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		38 574		42 289
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISITIONS ET AUGMENT. DES IMMOB (E)	17 894		12 736	
* Acquisitions d'immob. incorporelles	1 037		138	
* Acquisitions d'immob. corporelles	15 637		11 161	
* Acquisitions d'immob. financières	-		237	
* Augmentation des créances immobilisées	1 220		1 200	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	-		-	
* REMB. DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	-		-	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	292		67	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	18 186		12 803	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	71 443	-	38 492	-
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	-	51 055	-	9 006
TOTAL GENERAL	89 629	89 629	51 295	51 295

↗ Augmentation
↘ Diminution

e- ETIC

Nexans Maroc

E . T . I . C

Tableau n° A 2 :

ETAT DES DEROGATIONS

AU 30 - 06 - 2007

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	<u>N é a n t</u>	
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	<u>N é a n t</u>	
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	<u>N é a n t</u>	

Tableau n° A 3 :**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES****AU 30 - 06 - 2007**

N A T U R E D E S C H A N G E M E N T S	J U S T I F I C A T I O N D U C H A N G E M E N T	I N F L U E N C E S U R L E P A T R I M O I N E , L A S I T U A T I O N F I N A N C I E R E E T L E S R E S U L T A T S
I- Changements affectant les méthodes d'évaluation	<u>N é a n t</u>	
II- Changements affectant les règles de présentation	<u>N é a n t</u>	

Tableau n° B - 2 :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du : 01- 01 - 2007 au : 30 - 06 - 2007

N A T U R E	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Prod. P.E.M.	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	376 410,01	25 000,00	-	-	-	-	-	401 410,01
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	376 410,01	25 000,00	-	-	-	-	-	401 410,01
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 958 222,02	105 462,00	-	-	-	-	-	4 063 684,02
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 958 222,02	105 462,00	-	-	-	-	-	4 063 684,02
* Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	661 549 896,59	28 591 388,86	83 584,43	-	-	-	-	690 224 869,88
* Terrains	2 540 267,41	-	-	-	-	-	-	2 540 267,41
* Constructions	117 499 158,85	1 482 823,74	-	-	-	-	-	118 981 982,59
* Installations techniques, matériel et outillage	477 960 027,52	-	-	-	-	-	-	477 960 027,52
* Matériel de transport	22 114 778,75	-	-	-	-	-	-	22 114 778,75
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	22 927 721,37	415 732,80	-	-	-	-	-	23 343 454,17
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	18 507 942,69	26 692 832,32	83 584,43	-	-	-	-	45 284 359,44
TOTAL GENERAL	665 884 528,62	28 721 850,86	83 584,43	-	-	-	-	694 689 963,91

Tableau n° B - 2 :
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES
Exercice du : 01- 01 - 2006 au : 31 - 12 - 2006

N A T U R E	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod. P.E.M.	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	376 410,01	-	-	-	-	-	-	376 410,01
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	376 410,01	-	-	-	-	-	-	376 410,01
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 888 530,05	1 473 517,00	-	-	-	1 403 825,03	-	3 958 222,02
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 888 530,05	1 473 517,00	-	-	-	1 403 825,03	-	3 958 222,02
* Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	629 938 544,15	40 339 704,41	127 772,77	5 568 501,68	1 259 783,23	7 596 341,51	5 568 501,68	661 549 896,59
* Terrains	2 540 267,41	-	-	-	-	-	-	2 540 267,41
* Constructions	119 205 460,21	3 901 578,81	-	-	585 569,52	5 022 310,65	-	117 499 158,85
* Installations techniques, matériel et outillage	459 044 261,51	15 921 295,19	-	5 568 501,68	-	2 574 030,86	-	477 960 027,52
* Matériel de transport	21 552 441,13	1 236 551,33	-	-	674 213,71	-	-	22 114 778,75
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	22 027 612,21	900 109,16	-	-	-	-	-	22 927 721,37
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	5 568 501,68	18 380 169,92	127 772,77	-	-	-	5 568 501,68	18 507 942,69
TOTAL GENERAL	634 203 484,21	41 813 221,41	127 772,77	5 568 501,68	1 259 783,23	9 000 166,54	5 568 501,68	665 884 528,62

Tableau n° B - 2 - Bis :
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS
Exercice du : 01-01-2007 AU : 30-06-2007

N A T U R E	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	149 217,00	42 000,00	-	191 217,00
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	149 217,00	42 000,00	-	191 217,00
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 451 190,53	408 000,00	-	1 859 190,53
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 451 190,53	408 000,00	-	1 859 190,53
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	504 928 906,98	13 824 000,00	-	518 752 906,98
* Terrains	1 746 382,54	-	-	1 746 382,54
* Constructions	91 805 399,05	1 890 000,00	-	93 695 399,05
* Installations techniques, matériel et outillage	372 102 196,92	10 758 000,00	-	382 860 196,92
* Matériel de transport	19 343 325,44	618 000,00	-	19 961 325,44
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	19 931 603,03	558 000,00	-	20 489 603,03
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	506 529 314,51	14 274 000,00	-	520 803 314,51

Tableau n° B - 2 - Bis :
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du : 01-01-2006 AU : 31-12-2006

N A T U R E	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	73 935,00	75 282,00	-	149 217,00
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	73 935,00	75 282,00	-	149 217,00
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 143 065,64	705 908,42	1 397 783,53	1 451 190,53
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 143 065,64	705 908,42	1 397 783,53	1 451 190,53
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	485 386 456,84	26 910 012,47	7 367 562,33	504 928 906,98
* Terrains	1 746 382,54	-	-	1 746 382,54
* Constructions	92 504 760,04	3 965 164,67	4 664 525,66	91 805 399,05
* Installations techniques, matériel et outillage	353 311 267,90	20 819 751,98	2 028 822,96	372 102 196,92
* Matériel de transport	18 937 304,08	1 080 235,07	674 213,71	19 343 325,44
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	18 886 742,28	1 044 860,75	-	19 931 603,03
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	487 603 457,48	27 691 202,89	8 765 345,86	506 529 314,51

NEXANS MAROC :

E . T . I . C

30/06/2007

Tableau n° : B - 3 .

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

Exercice du : 01-01-2007 au : 30-06-2007

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus Values	Moins Values
	N E A N T						
TOTAL							

NEXANS MAROC :
E . T . I . C
31/12/2006
Tableau n° : B - 3 .

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

Exercice du : 01-01-2006 au : 31-12-2006

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus Values	Moins Values
(V. détail ci-joint)							
	* CONSTRUCTIONS :	5 022 310,65	4 078 956,14	943 354,51			
	* MATERIEL ET OUTILLAGE :	2 574 030,86	2 028 822,96	545 207,90			
		7 596 341,51	6 107 779,10	1 488 562,41	7 816 456,00	6 327 893,59	-
	* MATERIEL DE TRANSPORT & MANUTENTION :	674 213,71	674 213,71	-	270 500,00	270 500,00	-
	* CONSTRUCTIONS - A.A. INSTALLATIONS :	585 569,52	585 569,52	-	21 000,00	21 000,00	-
	* Retrait divers vieux logiciels informatiques	1 403 825,03	1 397 783,53	6 041,50	-	-	6 041,50
TOTAL		10 259 949,77	8 765 345,86	1 494 603,91	8 107 956,00	6 619 393,59	6 041,50

NEXANS MAROC :
E . T . I . C
Tableau n° : B - 4.
TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION
Au : 30 - 06 - 2007

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- sition globale 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
* SETIM (p. m.)	-	150 000,00	1,33%	0,01	0,01				
* IMOUKA	-	18 000,00	16,67%	85 700,00	85 700,00				
* S I R M E L	Commerce	15 000 000,00	83,23%	12 520 320,00	12 520 320,00				
* MANELERG	Industrie	100 000,00	49,80%	49 800,00	49 800,00				
* C G M B	Industrie	200 000,00	49,90%	99 800,00	99 800,00				
* T E M	Industrie	2 400 000,00	99,97%	756 972,64	756 972,64				
* C G M S	Industrie	3 000 000,00	99,99%	1 470 000,00	-				
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	99,40%	729 806,20	729 806,20				
* Les Câbleries du Sénégal	Industrie	600 000 000 F-CFA	18,60%	8 953 610,41	8 953 610,41				
	soit	10 476 000,00	MAD						
T O T A L				24 666 009,26	23 196 009,26				-

NEXANS MAROC :
E . T . I . C
Tableau n° : B - 4.
TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION
Au : 31 - 12 - 2006

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- sition globale 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
* SETIM (p. m.)	-	150 000,00	1,33%	0,01	0,01				
* IMOUKA	-	18 000,00	16,67%	85 700,00	85 700,00				
* S I R M E L	Commerce	15 000 000,00	83,23%	12 520 320,00	12 520 320,00	31/12/2006	39 643 104,54	6 188 318,16	-
* MANELERG	Industrie	100 000,00	49,80%	49 800,00	49 800,00	31/12/2006	143 257,13	92 358,00	-
* C G M B	Industrie	200 000,00	49,90%	99 800,00	99 800,00	31/12/2006	551 271,27	239 008,00	-
* T E M	Industrie	2 400 000,00	99,97%	756 972,64	756 972,64	31/12/2006	2 422 420,58	274 884,09	-
* C G M S	Industrie	3 000 000,00	99,99%	1 470 000,00	-	-	-	-	-
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	99,40%	729 806,20	729 806,20	31/12/2006	301 449,51	31 018,00	-
T O T A L				15 712 398,85	14 242 398,85				-

NEXANS MAROC :
E . T . I . C
Au :
31/12/2005
Tableau n° B - 4 :
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION
Au : 31 - 12 - 2005

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- sition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
* SETIM (p. m.)	-	150 000,00	1,33%	0,01	0,01				
* IMOUKA	-	18 000,00	16,67%	85 700,00	85 700,00				
* S I R M E L	Commerce	15 000 000,00	80,38%	11 686 890,00	11 686 890,00	31/12/2005	33 447 187,78	430 682,50	602 840,00
* MANELERG (société en liquidation)	Industrie	100 000,00	49,80%	49 800,00	49 800,00	31/12/2005	50 899,13	2 016,90	0
* C G M B (société en liquidation)	Industrie	200 000,00	49,90%	99 800,00	99 800,00	31/12/2005	312 263,27	8 157,60	0
* T E M	Industrie	2 400 000,00	99,97%	756 972,64	756 972,64	31/12/2005	2 147 536,49	236 147,63	0
* C G M S (société en liquidation)	Industrie	3 000 000,00	99,99%	1 470 000,00	-		-	-	0
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	99,40%	729 806,20	729 806,20	31/12/2005	270 431,51	31 018,00	0
T O T A L				14 878 968,85	13 408 968,85				602 840,00

NEXANS MAROC :
E . T . I . C
Tableau n° : B - 4 .
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION
Au : 31 - 12 - 2004

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acqui- sition globale 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
* SETIM (p. m.)	-	150 000,00	1,33%	0,01	0,01				
* IMOUKA	-	18 000,00	16,67%	85 700,00	85 700,00				
* S I R M E L	Commerce	15 000 000,00	80,38%	11 686 890,00	11 686 890,00		-	-	-
* MANELERG	Industrie	100 000,00	49,80%	49 800,00	49 800,00		-	-	-
* C G M B	Industrie	200 000,00	49,90%	99 800,00	99 800,00		-	-	-
* T E M	Industrie	2 400 000,00	99,97%	756 972,64	756 972,64		-	-	-
* C G M S	Industrie	3 000 000,00	99,99%	-	-		-	-	-
* COPREMA s.a.r.L	Immobilier	100 000,00	99,40%	729 806,20	729 806,20		-	-	-
T O T A L				13 408 968,85	13 408 968,85				-

NEXANS MAROC
E . T . I . C
Tableau n° : B - 5.
TABLEAU DES PROVISIONS
Exercice du : 01 - 01 - 2007 au 30 - 06 - 2007

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 470 000,00	-	-	-	-	-	-	1 470 000,00
2. Provisions réglementées	25 426 523,44	-	-	-	-	-	-	25 426 523,44
3. Provisions durables pour risques et charges	26 913 281,15	-	-	-	-	-	-	26 913 281,15
SOUS TOTAL (A)	53 809 804,59	-	-	-	-	-	-	53 809 804,59
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	36 956 420,31	1 900 000,00	-	-	-	-	-	38 856 420,31
5. Autres provisions pour risques et charges	8 801 167,26	-	-	150 000,00	-	451 522,26	-	8 499 645,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	45 757 587,57	1 900 000,00	-	150 000,00	-	451 522,26	-	47 356 065,31
TOTAL (A + B)	99 567 392,16	1 900 000,00	-	150 000,00	-	451 522,26	-	101 165 869,90

NEXANS MAROC
E . T . I . C
Tableau n° : B - 5 .
TABLEAU DES PROVISIONS
Exercice du : 01 - 01 - 2006 au 31 - 12 - 2006

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 470 000,00	-	-	-	-	-	-	1 470 000,00
2. Provisions réglementées	17 614 696,85	-	-	14 000 000,00	-	-	6 188 173,41	25 426 523,44
3. Provisions durables pour risques et charges	27 172 381,60	-	-	-	259 100,45	-	-	26 913 281,15
SOUS TOTAL (A)	46 257 078,45	-	-	14 000 000,00	259 100,45	-	6 188 173,41	53 809 804,59
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	41 386 919,40	7 016 173,12	-	831 000,00	580 202,97	-	11 697 469,24	36 956 420,31
5. Autres provisions pour risques et charges	20 487,80	-	451 522,26	8 349 645,00	-	20 487,80	-	8 801 167,26
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	41 407 407,20	7 016 173,12	451 522,26	9 180 645,00	580 202,97	20 487,80	11 697 469,24	45 757 587,57
TOTAL (A + B)	87 664 485,65	7 016 173,12	451 522,26	23 180 645,00	839 303,42	20 487,80	17 885 642,65	99 567 392,16

NEXANS MAROC
E.T.I.C
AU 31 / 12 / 2005
Tableau n° B - 5 :
TABLEAU DES PROVISIONS
Exercice du : 01-01-2005 au : 31-12-2005

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 470 000,00	-	-	-	-	-	-	1 470 000,00
2. Provisions réglementées	17 440 779,64	-	-	10 350 000,00	-	-	10 176 082,79	17 614 696,85
3. Provisions durables pour risques et charges	26 485 054,77	175 326,83	-	512 000,00	-	-	-	27 172 381,60
SOUS TOTAL (A)	45 395 834,41	175 326,83	-	10 862 000,00	-	-	10 176 082,79	46 257 078,45
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	40 436 262,68	1 310 599,69	-	48 000,00	407 942,97	-	-	41 386 919,40
5. Autres provisions pour risques et charges	398 705,96	-	20 487,80	-	-	398 705,96	-	20 487,80
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	40 834 968,64	1 310 599,69	20 487,80	48 000,00	407 942,97	398 705,96	-	41 407 407,20
TOTAL (A + B)	86 230 803,05	1 485 926,52	20 487,80	10 910 000,00	407 942,97	398 705,96	10 176 082,79	87 664 485,65

NEXANS MAROC
E . T . I . C
Tableau n° : B - 5 .
TABLEAU DES PROVISIONS
Exercice du : 01 - 01 - 2004 au 31 - 12 - 2004

N A T U R E	Montant début exercice	D O T A T I O N S			R E P R I S E S			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 470 000,00	-	-	-	-	-	-	1 470 000,00
2. Provisions réglementées	17 594 084,53	-	-	6 950 000,00	-	-	7 103 304,89	17 440 779,64
3. Provisions durables pour risques et charges	30 155 200,22	-	-	-	284 665,76	-	3 385 479,69	26 485 054,77
SOUS TOTAL (A)	49 219 284,75	-	-	6 950 000,00	284 665,76	-	10 488 784,58	45 395 834,41
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	40 298 461,75	780 103,31	-	-	606 302,38	-	36 000,00	40 436 262,68
5. Autres provisions pour risques et charges	275 482,67	-	398 705,96	-	-	275 482,67	-	398 705,96
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	40 573 944,42	780 103,31	398 705,96	-	606 302,38	275 482,67	36 000,00	40 834 968,64
T O T A L (A + B)	89 793 229,17	780 103,31	398 705,96	6 950 000,00	890 968,14	275 482,67	10 524 784,58	86 230 803,05

Nexans Maroc

E . T . I . C

Tableau n° B 6 :

TABLEAU DES CREANCES

AU 30 - 06 - 2007

C R E A N C E S	A N A L Y S E P A R E C H E A N C E				A U T R E S A N A L Y S E S			
	TOTAL BRUT	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et O. publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	3 370 946,03	2 921 026,81	449 919,22	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés :	2 635 277,45	2 185 358,23	449 919,22	-	-	-	-	-
* Autres créances financières :	735 668,58	735 668,58	-	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 183 427 964,99	-	1 028 710 270,97	154 717 694,02	163 093 315,43	311 877 062,76	70 399 025,71	205 422 959,18
* Fournisseurs déb., av. & acomptes :	4 578 871,19	-	4 578 871,19	-	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés :	959 669 266,37	-	811 611 962,99	148 057 303,38	163 023 985,43	106 913 525,00	63 478 286,07	205 422 959,18
* Personnel :	1 259 664,65	-	1 259 664,65	-	-	-	-	-
* Etat :	204 963 537,76	-	204 963 537,76	-	-	204 963 537,76	-	-
* Comptes d'associés :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs :	12 428 894,44	-	5 768 503,80	6 660 390,64	69 330,00	-	6 920 739,64	-
* Comptes de régularisation-Actif :	527 730,58	-	527 730,58	-	-	-	-	-

Nexans Maroc
E . T . I . C

Tableau n° B 6 :

TABLEAU DES CREANCES
AU 31 - 12 - 2006

C R E A N C E S	A N A L Y S E P A R E C H E A N C E				A U T R E S A N A L Y S E S			
	TOTAL BRUT	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et O. publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	3 208 259,64	2 770 637,35	437 622,29	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés :	2 504 891,06	2 067 268,77	437 622,29	-	-	-	-	-
* Autres créances financières :	703 368,58	703 368,58	-	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT :	901 066 469,45	-	790 690 607,83	110 375 861,62	99 191 360,72	312 132 185,83	18 028 204,73	219 119 338,82
* Fournisseurs déb., av. & acomptes :	2 673 016,52	-	2 673 016,52	-	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés :	708 678 480,82	-	604 963 009,84	103 715 470,98	95 616 834,14	138 931 933,67	10 735 855,23	219 119 338,82
* Personnel :	1 260 826,62	-	1 260 826,62	-	-	-	-	-
* Etat :	173 200 252,16	-	173 200 252,16	-	-	173 200 252,16	-	-
* Comptes d'associés :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs :	15 101 112,32	-	8 440 721,68	6 660 390,64	3 574 526,58	-	7 292 349,50	-
* Comptes de régularisation-Actif :	152 781,01	-	152 781,01	-	-	-	-	-

Nexans Maroc

E . T . I . C

Tableau n° B 6 :

TABLEAU DES CREANCES

AU 31 - 12 - 2005

C R E A N C E S	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL BRUT	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et O. publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	3 544 200,54	3 034 329,94	509 870,60	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés :	2 845 331,96	2 335 461,36	509 870,60	-	-	-	-	-
* Autres créances financières :	698 868,58	698 868,58	-	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT :	669 253 292,17	-	576 389 083,61	92 864 208,56	56 504 409,23	215 022 801,28	43 861 759,62	128 127 924,63
* Fournisseurs déb., av. & acomptes :	2 086 073,27	-	2 086 073,27	-	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés :	508 734 598,49	-	423 393 244,12	85 341 354,37	54 523 136,23	66 818 432,79	35 107 569,05	128 127 924,63
* Personnel :	518 900,54	-	518 900,54	-	-	-	-	-
* Etat :	148 204 368,49	-	148 204 368,49	-	-	148 204 368,49	-	-
* Comptes d'associés :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs :	9 671 301,47	-	2 148 447,28	7 522 854,19	1 981 273,00	-	8 754 190,57	-
* Comptes de régularisation-Actif :	38 049,91	-	38 049,91	-	-	-	-	-

Nexans Maroc

E.T.I.C : au 31-12-2004

Tableau n° B 6 :

TABLEAU DES CREANCES

C R E A N C E S	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL BRUT	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et O. publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	3 877 957,27	3 244 362,88	633 594,39	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés :	3 361 268,69	2 727 674,30	633 594,39	-	-	-	-	-
* Autres créances financières :	516 688,58	516 688,58	-	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT :	539 172 074,18	-	455 844 985,95	83 327 088,23	42 901 665,67	119 565 996,27	23 378 252,63	128 659 630,83
* Fournisseurs déb., av. & acomptes :	145 910,45	-	145 910,45	-	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés :	439 430 828,77	-	363 826 568,55	75 604 260,22	42 586 645,67	29 162 310,40	15 852 298,13	128 659 630,83
* Personnel :	475 090,15	-	475 090,15	-	-	-	-	-
* Etat :	90 403 685,87	-	90 403 685,87	-	-	90 403 685,87	-	-
* Comptes d'associés :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs :	8 696 248,88	-	973 420,87	7 722 828,01	315 020,00	-	7 525 954,50	-
* Comptes de régularisation-Actif :	20 310,06	-	20 310,06	-	-	-	-	-

Nexans Maroc
E . T . I . C
Tableau n° B 7 :

TABLEAU DES DETTES

AU 30 - 06 - 2007

D E T T E S	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	M. vis-à-vis de l'Etat et O. publics	M. vis-à-vis des entreprises liées	M. représentés par effets
DE FINANCEMENT :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement :	-	-	-	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT :	472 618 543,39	-	472 518 817,26	99 726,13	144 128 277,89	175 037 471,80	12 017 741,31	37 814 541,75
* Fournisseurs & comptes rattachés :	290 653 101,40	-	290 653 101,40	-	142 777 426,24	52 847 532,00	11 780 813,80	37 814 541,75
* Clients créd., av. & acomptes :	26 926 282,34	-	26 926 282,34	-	-	-	-	-
* Personnel :	1 834 240,09	-	1 834 240,09	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux :	4 569 402,53	-	4 569 402,53	-	-	802 147,16	-	-
* Etat :	121 387 793,64	-	121 387 793,64	-	-	121 387 792,64	-	-
* Comptes d'associés :	16 410 342,26	-	16 310 616,13	99 726,13	-	-	-	-
* Autres créanciers :	371 687,15	-	371 687,15	-	-	-	236 927,51	-
* Comptes de régularisation-Passif :	10 465 693,98	-	10 465 693,98	-	1 350 851,65	-	-	-

Nexans Maroc
E . T . I . C
Tableau n° B 7 :

TABLEAU DES DETTES

AU 31 - 12 - 2006

D E T T E S	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	M. vis-à-vis de l'Etat et O. publics	M. vis-à-vis des entreprises liées	M. représentés par effets
DE FINANCEMENT :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement :	-	-	-	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT :	330 691 651,48	-	330 363 388,35	328 263,13	94 119 671,56	87 974 087,44	55 012 995,65	45 217 898,60
* Fournisseurs & comptes rattachés :	216 710 494,52	-	216 710 494,52	-	90 623 193,27	-	45 217 898,60	45 217 898,60
* Clients créd., av. & acomptes :	11 463 986,52	-	11 463 986,52	-	-	-	-	-
* Personnel :	2 829 889,17	-	2 829 889,17	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux :	7 812 940,07	-	7 812 940,07	-	-	1 185 586,62	-	-
* Etat :	86 788 500,82	-	86 788 500,82	-	-	86 788 500,82	-	-
* Comptes d'associés :	665 763,13	-	337 500,00	328 263,13	-	-	-	-
* Autres créanciers :	548 598,96	-	548 598,96	-	-	-	9 795 097,05	-
* Comptes de régularisation-Passif :	3 871 478,29	-	3 871 478,29	-	3 496 478,29	-	-	-

Nexans Maroc
E . T . I . C
Tableau n° B 7 :

TABLEAU DES DETTES

AU 31 - 12 - 2005

D E T T E S	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	M. vis-à-vis de l'Etat et O. publics	M. vis-à-vis des entreprises liées	M. représentés par effets
DE FINANCEMENT :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement :	-	-	-	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT :	256 697 785,98	-	247 967 345,57	8 730 440,41	91 392 930,91	62 340 291,83	25 030 140,17	23 760 082,95
* Fournisseurs & comptes rattachés :	175 912 729,67	-	169 079 908,39	6 832 821,28	90 091 602,23	-	23 253 033,66	23 760 082,95
* Clients créd., av. & acomptes :	6 023 013,20	-	6 023 013,20	-	-	-	-	-
* Personnel :	2 605 019,40	-	2 605 019,40	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux :	7 139 773,65	-	7 139 773,65	-	-	1 129 596,09	-	-
* Etat :	61 210 695,74	-	61 210 695,74	-	-	61 210 695,74	-	-
* Comptes d'associés :	522 680,33	-	300 000,00	222 680,33	-	-	-	-
* Autres créanciers :	1 872 045,31	-	197 106,51	1 674 938,80	-	-	1 777 106,51	-
* Comptes de régularisation-Passif :	1 411 828,68	-	1 411 828,68	-	1 301 328,68	-	-	-

Nexans Maroc
E . T . I . C
Tableau n° B 7 :

TABLEAU DES DETTES

AU 31 - 12 - 2004

D E T T E S	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	M. vis-à-vis de l'Etat et O. publics	M. vis-à-vis des entreprises liées	M. représentés par effets
DE FINANCEMENT :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires :	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement :	-	-	-	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT :	208 365 555,14	-	205 203 070,90	3 162 484,24	80 043 130,58	43 584 307,64	10 480 694,98	35 008 280,67
* Fournisseurs & comptes rattachés :	141 595 448,57	-	140 161 481,34	1 433 967,23	79 936 997,36	-	8 732 705,47	35 008 280,67
* Clients créd., av. & acomptes :	7 268 183,20	-	7 268 183,20	-	-	-	-	-
* Personnel :	3 187 339,65	-	3 187 339,65	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux :	11 444 071,02	-	11 444 071,02	-	-	1 148 534,68	-	-
* Etat :	42 435 772,96	-	42 435 772,96	-	-	42 435 772,96	-	-
* Comptes d'associés :	427 791,13	-	300 000,00	127 791,13	-	-	-	-
* Autres créanciers :	1 768 715,39	-	167 989,51	1 600 725,88	-	-	1 747 989,51	-
* Comptes de régularisation-Passif :	238 233,22	-	238 233,22	-	106 133,22	-	-	-

Nexans Maroc

E . T . I . C

Tableau n° B - 8 :

TABLEAU DES SÛRETES REELLES DONNEES OU RECUES **(en kMAD)**

AU 30 - 06 - 2007

Tiers Créditeurs ou Tiers Débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<u>* SÛRETES DONNEES :</u>	-	-	-	-	-
<u>* SÛRETES RECUES :</u>	2 700	Cautions bancaires	-	-	-

(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).

Tableau n° B - 8 :

**TABLEAU DES SÛRETES REELLES DONNEES OU RECUES
(en kMAD)**

AU 31 - 12 - 2006

Tiers Créditeurs ou Tiers Débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
* SÛRETES DONNEES :	-	-	-	-	-
* SÛRETES RECUES :	4 200	Cautions bancaires	-	-	-

(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).

Tableau n° B - 9 :

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL
(en kMAD)**

AU 30 - 06 - 2007

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
* Avals et cautions :	-	-
* Engagements en matière de pension de retraites et obligations similaires :	-	-
* Autres engagements donnés :	-	-
<u>TOTAL (1)</u>	-	-
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	-	-

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
* Avals et cautions personnelles :	50 920	39 150
* Autres engagements reçus :	-	-
<u>TOTAL</u>	50 920	39 150

Nexans Maroc
E . T . I . C
Tableau n° B - 9 :

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL
(en kMAD)**

AU 31 - 12 - 2006

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
* Avals et cautions :	-	-
* Engagements en matière de pension de retraites et obligations similaires :	-	-
* Autres engagements donnés :	-	-
<u>TOTAL (1)</u>	-	-
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	-	-

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice précédent
* Avals et cautions :	39 150	42 150
* Autres engagements reçus :	-	-
<u>TOTAL</u>	39 150	42 150

NEXANS MAROC

E . T . I . C

Tableau n° : C - 1 .

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital : 224.352.000, DH

Au : 3 0 - 0 6 - 2 0 0 7

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
* NEXANS PARTICIPATIONS	France	1 590 731	1 875 336	100,00	187 533 600,00	187 533 600,00	187 533 600,00
* AXA ASSURANCES MAROC	Casablanca	234 314	-	100,00	-	-	-
* A T L A N T A	"	39 972	39 972	100,00	3 997 200,00	3 997 200,00	3 997 200,00
* Autres actionnaires	"	378 503	328 212	100,00	32 821 200,00	32 821 200,00	32 821 200,00
TOTAL		2 243 520	2 243 520	100,00	224 352 000,00	224 352 000,00	224 352 000,00

NEXANS MAROC
E . T . I . C
Tableau n° : C - 1 .
ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL
Montant du capital : 224.352.000, DH
Au : 31-12-2006

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
* NEXANS PARTICIPATIONS	France	1 590 731	1 875 336	100,00	187 533 600,00	187 533 600,00	187 533 600,00
* AXA ASSURANCES MAROC	Casablanca	234 314	-	100,00	-	-	-
* ATLANTA	"	39 972	39 972	100,00	3 997 200,00	3 997 200,00	3 997 200,00
* Autres actionnaires	"	378 503	328 212	100,00	32 821 200,00	32 821 200,00	32 821 200,00
TOTAL		2 243 520	2 243 520	100,00	224 352 000,00	224 352 000,00	224 352 000,00

NEXANS MAROC

E . T . I . C

30/06/2007

Tableau C - 2 :

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

	MONTANT		MONTANT
A. <u>ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u>		B. <u>AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
(Décision du : A.G.O. du 22 juin 2007)		* Réserve légale	-
* Report à nouveau	102 611 535,67	* Réserves réglementées pour investissement	6 000 000,00
* Résultats nets en instance d'affectation	-	* Tantièmes	-
* Résultat net de l'exercice 2006	35 788 707,83	* Dividendes	15 704 640,00
* Prélèvements sur les réserves	-	* Autres affectations : Réserves diverses	-
* Autres Prélèvements	-	* Report à nouveau	116 695 603,50
TOTAL A	138 400 243,50	TOTAL B	138 400 243,50

NEXANS MAROC

E . T . I . C

31/12/2006

Tableau C - 2 :

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

	MONTANT		MONTANT
A. <u>ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u>		B. <u>AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
(Décision du : A.G.O. du 16 juin 2006)		* Réserve légale	-
* Report à nouveau	111 431 074,12	* Réserves réglementées pour investissement	7 200 000,00
* Résultats nets en instance d'affectation	36 841 581,55	* Tantièmes	-
* Résultat net de l'exercice	-	* Dividendes	13 461 120,00
* Prélèvements sur les réserves	-	* Autres affectations : Réserves diverses	25 000 000,00
* Autres Prélèvements	-	* Report à nouveau	102 611 535,67
TOTAL A	148 272 655,67	TOTAL B	148 272 655,67

NEXANS MAROC
E . T . I . C
31/12/2005
Tableau C - 2 :
ETAT D' AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L' EXERCICE

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du : A.G.O. du 10 juin 2005)		* Réserve légale	-
* Report à nouveau	105 028 243,69	* Réserves réglementées pour investissement	-
* Résultats nets en instance d'affectation	19 863 950,43	* Tantièmes	-
* Résultat net de l'exercice	-	* Dividendes	13 461 120,00
* Prélèvements sur les réserves	-	* Autres affectations	-
* Autres Prélèvements	-	* Report à nouveau	111 431 074,12
TOTAL A	124 892 194,12	TOTAL B	124 892 194,12

NEXANS MAROC
E . T . I . C
31/12/2004
Tableau C - 2 :
ETAT D' AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L' EXERCICE

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du : A.G.O. du 10 juin 2005)		* Réserve légale	-
* Report à nouveau	89 900 970,49	* Réserves réglementées pour investissement	15 000 000,00
* Résultats nets en instance d'affectation	41 344 873,20	* Tantièmes	-
* Résultat net de l'exercice	-	* Dividendes	11 217 600,00
* Prélèvements sur les réserves	-	* Autres affectations	-
* Autres Prélèvements	-	* Report à nouveau	105 028 243,69
TOTAL A	131 245 843,69	TOTAL B	131 245 843,69

Nexans Maroc

E . T . I . C

30/06/2007

Tableau n° C 5

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I - DATATION :

* Date de clôture du 1er semestre 2007 (1)	<u>30 Juin 2007</u>
* Date d'établissement des états de synthèse (2)	<u>15 Juillet 2007</u>
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	

II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE :

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
* <u>Favorables :</u>	<i>Néant</i>
* <u>Défavorables :</u>	<i>Néant</i>

Nexans Maroc

E . T . I . C

31/12/2006

Tableau n° C 5

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I - DATATION :

* Date de clôture (1)	<u>31 Décembre 2006</u>
* Date d'établissement des états de synthèse (2)	<u>5 Mars 2007</u>
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	

II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE :

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
* <u>Favorables :</u>	Néant
* <u>Défavorables :</u>	Néant

PARTIE IX : ANNEXES



**BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX BILLETS DE TRESORERIE EMIS PAR
NEXANS MAROC
(A retourner par fax au Crédit du Maroc au 022 47 72 17)**

SOUSCRIPTEUR

Raison sociale :	Dépositaire :
ou Nom et Prénom :	N° de compte :
Téléphone :	Code identité ¹ :
Télécopie :	Numéro d'identité :
Adresse :	Qualité du souscripteur :

MODALITES DE SOUSCRIPTION

Maturité :	entre 10 jours 52 semaines
Plafond du programme :	250,000,000 MAD
Nominal unitaire :	100,000 MAD
Taux facial :	sera fixé juste avant l'ouverture de la période de souscription
Date de jouissance :	à la date de règlement
Nombre de jours :	entre 10 jours 364 jours
Intérêts :	post-comptés
Remboursement :	in fine
Régime fiscal :	TPPRF
Aval :	Néant

Suivant les modalités de souscription indiquées ci-dessus, nous nous engageons irrévocablement à souscrire aux Billets de Trésorerie émis par la société NEXANS MAROC S.A. et ce pour le montant se décomposant comme suit :

Maturité	Nombre de bons	Nominal global	Taux	Suite réservée à la soumission

Par la présente, nous autorisons notre dépositaire, ci-dessus désigné, à débiter notre compte de l'équivalent du montant des Billets de Trésorerie qui nous seront attribués afin de créditer le compte de NEXANS MAROC S.A. ouvert dans les livres du CREDIT DU MAROC le ², conformément au protocole en vigueur avec le dépositaire central MAROCLEAR.

Signature et cachet

¹ Photocopie de la carte d'identité pour les personnes physiques marocaines
Photocopie de la carte de résident en cours de validité pour les personnes physiques résidentes et non marocaines
Photocopie des pages du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document pour les personnes physiques étrangères non résidentes
Registre de Commerce pour les personnes morales résidentes
N° et date d'agrément pour les OPCVM
Une référence faisant foi dans le pays d'origine pour les investisseurs institutionnels et les personnes morales étrangères
² La date de règlement correspondra à la date de jouissance.

Avertissement du CDVM

" L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.
Un dossier d'information, visé par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières - CDVM, est mis à la disposition des investisseurs, sans frais, au siège de Nexans Maroc et auprès du Crédit du Maroc."