

BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2006

En milliers de DH

	déc-06	déc-05	VARIATION
ACTIF			
Actif immobilisé	3 330 813	3 052 358	278 455
Immobilisations incorporelles	26 483	26 807	-324
Écarts d'acquisition	4 844	7 028	-2 184
Immobilisations corporelles	3 208 695	2 929 224	279 471
Immobilisations financières	90 791	89 299	1 492
Actif circulant	1 031 338	834 914	196 424
Stocks et en-cours	321 566	285 174	36 392
Créances d'exploitation	690 732	513 747	176 985
Créances diverses	19 040	35 993	-16 953
Disponibilités et VMP	1 443 915	1 303 355	140 560
Titres et valeurs de placement	1 361 049	1 218 222	142 827
Disponibilités	82 867	85 133	-2 266
TOTAL ACTIF	5 806 066	5 190 627	615 439
PASSIF			
Capitaux propres consolidé	4 454 853	4 023 878	430 976
Capitaux propres part du Groupe	4 447 611	4 017 222	430 390
Capital	476 431	476 431	
Primes d'émission de fusion et d'apport	662 829	662 829	0
Réserves consolidées	2 353 864	2 022 833	331 031
Résultat net part du Groupe	954 488	855 129	99 359
Intérêts minoritaires	7 242	6 656	586
Provisions pour risques et charges	301 534	190 554	110 980
Dettes de financement			
Passif circulant	850 616	844 730	5 885
Dettes d'exploitation	745 969	655 283	90 686
Autres dettes	104 646	189 447	-84 801
Trésorerie	199 063	131 465	67 598
TOTAL PASSIF	5 806 066	5 190 627	615 439

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31/12/2006

En milliers de DH

	déc-06	déc-05	Écart	%
Produits d'exploitation	3 765 203	3 202 594	562 609	18%
Chiffre d'affaires	3 731 738	3 151 171	580 567	18%
Autres produits d'exploitation	33 465	51 423	-17 958	-35%
Charges d'exploitation	2 074 165	1 719 022	355 143	21%
Achats et autres charges externes	1 726 333	1 374 080	352 253	26%
Impôts et taxes	48 143	34 602	13 541	39%
Charges de personnel	276 836	274 733	2 103	1%
Dotations aux provisions	22 854	35 607	-12 753	-36%
Résultat brut d'exploitation	1 691 038	1 483 572	207 466	14%
Dotations aux amortissements	345 555	277 733	67 822	24%
Résultat courant d'exploitation	1 345 483	1 205 839	139 644	12%
Résultat non courant	-83 368	-86 800	3 432	-4%
Résultat financier	41 553	43 487	-1 934	-4%
Résultat avant impôts et EA	1 303 668	1 162 526	141 142	12%
Impôts sur les bénéfices	296 012	267 642	28 370	11%
Impôt différé	50 383	17 253	33 130	192%
Amortissement des écarts d'acquisition	2 184	21 920	-19 736	-90%
Résultat net consolidé	955 089	855 711	99 379	12%
Résultat net part du Groupe	954 489	855 128	99 361	12%
Résultat minoritaires	601	583	18	3%
Résultat par action (en dirhams)	200	180	21	12%

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dirhams)

	déc-06	déc-05
Résultat net des sociétés intégrées	955 089	855 711
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
Dotations d'exploitation	395 340	299 360
Variation des impôts différés	50 383	17 253
Plus- values de cession d'immobilisations, nettes d'impôt	-812	2 304
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées (I)	1 400 000	1 174 628
Dividendes des sociétés mises en équivalence (II)		
Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité (III)	190 539	-254 539
Stocks	36 392	-62 085
Créances d'exploitation	160 032	57 031
Dettes d'exploitation	5 885	249 485
Flux net de trésorerie généré par l'activité (IV= I+II+III)	1 209 461	1 429 167
Acquisitions d'immobilisations	642 958	901 273
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes d'impôt	-17 110	-17 486
Incidence des variations de périmètre		216
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (V)	625 849	884 003
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	514 545	428 787
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation de capital en numéraire		
Emission d'emprunts		
Remboursement d'emprunts		1 137
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement (VI)	514 545	429 924
Autres impacts	3 894	1 441
Variation de trésorerie	72 961	116 681
Trésorerie à l'ouverture	1 171 890	1 055 209
Variation de trésorerie	72 961	116 681
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Trésorerie de clôture	1 244 851	1 171 890

Tableau de variation des capitaux propres consolidés - Part du groupe -

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Situation au 31/12/2004	476 431	662 829	1 609 846	826 196	3 575 302
Mouvement 2005					
Dividendes distribués			-428 787		-428 787
Autres variations (*)			15 580		15 580
Affectation du résultat			826 196	-826 196	0
Situation au 31/12/2005	476 431	662 829	2 022 833	855 129	4 017 222
Mouvement 2006					
Dividendes distribués			-514 545		-514 545
Autres variations (*)			-9 555		-9 555
Affectation du résultat			855 129	-855 129	0
Situation au 31/12/2006	476 431	662 829	2 353 862	954 489	4 447 611

(*) : ID issu des ajustements fiscaux des exercices antérieurs

BILAN ACTIF
(modèle normal)

Exercice clos le 31/12/2006

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	53 055 592,15	52 388 069,92	667 522,23	172 934,37
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	53 055 592,15	52 388 069,92	667 522,23	172 934,37
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	142 483 246,49	66 148 601,84	76 334 644,65	76 657 735,84
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	50 100 981,31	49 799 999,67	300 981,64	3 299 262,39
	* Fonds commercial	50 000 000,00		50 000 000,00	50 000 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles	42 382 265,18	16 348 602,17	26 033 663,01	23 546 910,09
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	6 208 713 725,36	3 270 901 332,02	2 937 812 393,34	2 728 739 138,01
	* Terrains	93 079 757,61	12 466 291,55	80 613 466,06	82 555 456,75
	* Constructions	936 416 245,45	495 632 666,70	440 783 578,75	327 866 900,12
	* Installations techniques, matériel et outillage	4 964 410 807,00	2 697 826 625,29	2 266 584 181,71	1 481 008 371,19
	* Matériel transport	8 989 519,75	8 182 611,85	806 907,90	1 331 548,53
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	52 106 658,92	32 720 068,83	19 386 590,09	17 247 981,63
	* Autres immobilisations corporelles	31 818 035,08	23 493 067,80	8 324 967,28	9 871 605,51
	* Immobilisations corporelles en cours	121 892 701,55	580 000,00	121 312 701,55	808 857 274,28
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	529 411 719,52	41 258 854,63	488 152 864,89	483 714 233,37
	* Prêts immobilisés	49 271 038,27	28 854,63	49 242 183,64	50 145 591,82
	* Autres créances financières	31 317 701,41	6 050 000,00	25 267 701,41	22 995 110,81
	* Titres de participation	448 822 979,84	35 180 000,00	413 642 979,84	410 573 530,74
* Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 933 664 283,52	3 430 696 858,41	3 502 967 425,11	3 289 284 041,59	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	297 285 624,92	17 593 260,46	279 692 364,46	228 295 921,35
	* Marchandises				
	* Matières et fournitures consommables	253 859 704,89	17 593 260,46	236 266 444,43	190 143 971,11
	* Produits en cours	5 832 731,49		5 832 731,49	5 693 297,17
	* Produits intermédiaires et produits résiduels	19 585 425,53		19 585 425,53	18 839 537,49
	* Produits finis	18 007 763,01		18 007 763,01	13 619 115,58
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	561 750 385,95	23 325 077,45	538 425 308,50	418 481 085,93
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	38 750 134,63		38 750 134,63	14 392 161,88
	* Clients et comptes rattachés	388 626 332,01	23 046 784,55	365 579 547,46	257 810 105,87
	* Personnel	2 703 152,71	278 292,90	2 424 859,81	5 155 923,82
	* Etat	27 163 589,91		27 163 589,91	50 515 171,44
	* Comptes d'associés			0,00	
	* Autres débiteurs	89 749 902,76		89 749 902,76	80 363 886,95
	* Comptes de régularisation-Actif	14 757 273,93		14 757 273,93	10 243 835,97
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 076 236 995,43		1 076 236 995,43	989 946 339,17
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)	133 959,00		133 959,00	
TOTAL II (F+G+H+I)	1 935 406 965,30	40 918 337,91	1 894 488 627,39	1 636 723 346,45	
TRESORERIE	TRESORERIE-ACTIF				
	* Chèques et valeurs à encaisser	1 510 324,00		1 510 324,00	1 488 092,81
	* Banques, TG et CCP	47 143 829,30		47 143 829,30	62 652 650,76
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	779 384,38		779 384,38	364 068,90
TOTAL III	49 433 537,68		49 433 537,68	64 504 812,47	
TOTAL GENERAL I+II+III	8 918 504 786,50	3 471 615 196,32	5 446 889 590,18	4 990 512 200,51	

BILAN (PASSIF)
(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/2006

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	476 430 500,00	476 430 500,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	662 829 004,00	662 829 005,00
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale	47 643 050,00	47 643 050,00
	* Autres réserves	1 760 811 943,36	1 554 047 811,77
	* Report à nouveau (2)		
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	761 843 989,76	721 309 071,59
	Total des capitaux propres (A)	3 709 558 487,12	3 462 259 438,36
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	933 465 020,23	731 546 411,04
	* Subvention d'investissement	27 811 967,07	32 099 819,07
	* Provisions réglementées	905 653 053,16	699 446 591,97
	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	27 763 600,18	31 888 116,89	
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges	27 763 600,18	31 888 116,89	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
Total I(A+B+C+D+E)	4 670 787 107,53	4 225 693 966,29	
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	559 517 007,08	603 184 030,58
	* Fournisseurs et comptes rattachés	291 786 526,27	238 210 689,88
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	5 869 692,91	3 097 575,89
	* Personnel	43 164 617,28	53 953 385,91
	* Organismes sociaux	16 189 645,44	15 113 044,13
	* Etat	111 637 069,20	113 399 604,66
	* Comptes d'associés	2 562 727,39	2 212 267,39
	* Autres créanciers	88 106 726,76	176 666 914,40
	* Comptes de régularisation - passif	200 001,83	530 548,32
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	22 264 922,08	45 740 527,20
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		510 562,74
Total II (F+G+H)	581 781 929,16	649 435 120,52	
TRESORERIE	TRESORERIE-PASSIF		
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie		
	* Banques (soldes créditeurs)	194 320 553,49	115 383 113,70
Total III	194 320 553,49	115 383 113,70	
TOTAL GENERAL I+II+III	5 446 889 590,18	4 990 512 200,51	

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

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	I PRODUITS D' EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)	-508 046,00		-508 046,00	3 370 720,00
	* Ventes de biens et services produits	3 191 663 517,86		3 191 663 517,86	2 740 006 319,54
	Chiffre d'affaires	3 191 155 471,86		3 191 155 471,86	2 743 377 039,54
	* Variation de stocks de produits (1)	5 273 969,79		5 273 969,79	-6 773 563,64
	* Immobilisations produites par l'entreprise				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation	205 559,64		205 559,64	
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	15 464 262,57		15 464 262,57	37 112 502,97
	Total I	3 212 099 263,86		3 212 099 263,86	2 773 715 978,87
	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus(2) de marchandises	380 841,10		380 841,10	3 203 779,85
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	1 068 739 901,91	21 173,91	1 068 761 075,82	821 971 134,57
* Autres charges externes	313 594 721,12	25 350,51	313 620 071,63	243 185 054,45	
* Impôts et taxes	41 316 354,44		41 316 354,44	28 250 845,06	
* Charges de personnel	235 653 468,12	35 950,99	235 689 419,11	234 016 897,96	
* Autres charges d'exploitation	3 495 462,42	199 426,00	3 694 888,42	19 206 806,04	
* Dotations d'exploitation	321 664 673,04		321 664 673,04	329 446 352,67	
Total II	1 984 845 422,15	281 901,41	1 985 127 323,56	1 679 280 870,60	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			1 226 971 940,30	1 094 435 108,27	
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits de titres de partic. et autres titres immobilisés				
	* Gains de change	3 297 267,17		3 297 267,17	6 892 174,80
	* Intérêts et autres produits financiers	30 422 541,72		30 422 541,72	33 542 499,83
	* Reprises financières ; transferts de charges	5 369 449,10		5 369 449,10	5 493 749,36
	Total IV	39 089 257,99		39 089 257,99	45 928 423,99
	V CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	344 253,01		344 253,01	414 766,71
	* Pertes de change	2 613 425,26	2 618,35	2 616 043,61	2 623 771,49
	* Autres charges financières	385 478,89		385 478,89	2 361 569,58
	* Dotations financières	204 994,73		204 994,73	
Total V	3 548 151,89	2 618,35	3 550 770,24	5 400 107,78	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			35 538 487,75	40 528 316,21	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			1 262 510 428,05	1 134 963 424,48	

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

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE .3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			1 262 510 428,05	1 134 963 424,48
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisations	2 132 908,66		2 132 908,66	467 000,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement	4 287 852,00		4 287 852,00	8 546 182,33
	* Autres produits non courants	666 395,66		666 395,66	
	* Reprises non courantes ; transferts de charges	201 785 885,13		201 785 885,13	261 276 727,19
	Total VIII	208 873 041,45		208 873 041,45	270 289 909,52
IX	CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 729 624,61		1 729 624,61	1 512 558,60
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	45 957 394,20		45 957 394,20	47 659 441,57
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	383 086 366,04		383 086 366,04	376 640 889,24
	Total IX	430 773 384,85		430 773 384,85	425 812 889,41
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-221 900 343,40	-155 522 979,89
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			1 040 610 084,65	979 440 444,59
XII	IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS			278 766 094,89	258 131 373,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			761 843 989,76	721 309 071,59

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			3 460 061 563,30	3 089 934 312,38
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			2 698 217 573,54	2 368 625 240,79
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			761 843 989,76	721 309 071,59

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E S G)

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T F R)

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

		Exercice	Exercice Précédent
+	Ventes de Marchandises (en l'état)	-508 046,00	3 370 720,00
-	Achats revendus de marchandises	380 841,10	3 203 779,85
=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	-888 887,10	166 940,15
+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	3 196 937 487,65	2 733 232 755,90
	Ventes de biens et services produits	3 191 663 517,86	2 740 006 319,54
	Variation stocks produits	5 273 969,79	-6 773 563,64
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	1 382 381 147,45	1 065 156 189,02
	Achats consommés de matières et fournitures	1 068 761 075,82	821 971 134,57
	Autres charges externes	313 620 071,63	243 185 054,45
=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	1 813 667 453,10	1 668 243 507,03
+	Subventions d'exploitation		
-	Impôts et taxes	41 316 354,44	28 250 845,06
-	Charges de personnel	235 689 419,11	234 016 897,96
=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	1 536 661 679,55	1 405 975 764,01
+	Autres produits d'exploitation	205 559,64	
-	Autres charges d'exploitation	3 694 888,42	19 206 806,04
+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	15 464 262,57	37 112 502,97
-	Dotations d'exploitation	321 664 673,04	329 446 352,67
=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	1 226 971 940,30	1 094 435 108,27
+/-	RESULTAT FINANCIER	35 538 487,75	40 528 316,21
=	RESULTAT COURANT	1 262 510 428,05	1 134 963 424,48
+/-	RESULTAT NON COURANT(+ou-)	-221 900 343,40	-155 522 979,89
-	Impôts sur les résultats	278 766 094,89	258 131 373,00
=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	761 843 989,76	721 309 071,59

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

	Résultat net de l'exercice	761 843 989,76	721 309 071,59
	Bénéfice +	761 843 989,76	721 309 071,59
	Perte -		
+	Dotations d'exploitation (1)	312 034 745,17	312 440 849,62
+	Dotations financières (1)	28 854,63	
+	Dotations non courantes(1)	383 026 188,04	331 640 889,24
-	Reprises d'exploitation(2)	-4 566 627,71	-2 645 153,48
-	Reprises financières(2)	-5 369 449,10	-4 450 000,00
-	Reprises non courantes(2)	-182 403 995,01	-261 276 727,19
-	Produits des cessions d' immobilisations	-2 132 908,66	-467 000,00
+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	1 729 624,61	1 512 558,60
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	1 264 190 421,73	1 098 064 488,38
	Distributions de bénéfices	514 544 940,00	428 787 450,00
	AUTOFINANCEMENT	749 645 481,73	669 277 038,38