

## BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

(en milliers de dirhams)

ACTIF	30-juin-07	31-déc-06	Variation
Goodwill	6 168	6 168	
Immobilisations incorporelles	27 080	26 335	745
Immobilisations corporelles	4 930 907	4 740 331	190 576
Titres mis en équivalence			
Autres actifs financiers	78 940	80 639	(1 699)
Créances d'impôts sur les sociétés	10 189	28 463	(18 274)
Impôts différés actifs	10 865	11 046	(181)
Autres débiteurs non courants			
<b>Actif non courant</b>	<b>5 064 149</b>	<b>4 892 981</b>	<b>171 167</b>
Stocks et en-cours	316 339	321 566	(5 227)
Créances clients	562 684	505 793	56 891
Autres débiteurs courants	171 542	167 328	4 214
Trésorerie et équivalent de trésorerie	544 387	1 244 852	(700 465)
<b>Actif courant</b>	<b>1 594 952</b>	<b>2 239 540</b>	<b>(644 588)</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 659 101</b>	<b>7 132 522</b>	<b>-473 422</b>

(en milliers de dirhams)

PASSIF	30-juin-07	31-déc-06	Variation
Capital	476 431	476 431	
Primes d'émission et de fusion	662 829	662 829	
Réserves	2 984 330	3 173 048	(188 718)
Ecarts de conversion			
Résultat net part du groupe	708 625	1 032 487	(323 862)
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>4 832 215</b>	<b>5 344 795</b>	<b>(512 580)</b>
Intérêts minoritaires	9 575	8 888	687
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 841 790</b>	<b>5 353 683</b>	<b>(511 893)</b>
Provisions	75 647	105 825	(30 178)
Avantages du personnel	271 614	267 007	4 607
Dettes d'impôts sur les sociétés	130 581	37 697	92 884
Impôts différés Passifs	588 303	546 286	42 017
<b>Passif non courant</b>	<b>1 066 145</b>	<b>956 815</b>	<b>109 330</b>
Provisions	27 859	28 082	(223)
Dettes fournisseurs courantes	367 828	434 387	(66 559)
Autres créditeurs courants	355 479	359 556	(4 077)
<b>Passif courant</b>	<b>751 166</b>	<b>822 025</b>	<b>(70 859)</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>6 659 101</b>	<b>7 132 522</b>	<b>-473 422</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

(en milliers de dirhams)

Exercice clos le 30 juin	30-juin-07	30-juin-06	Variation	%
Chiffre d'affaires	2 190 702	1 750 919	439 783	25%
Autres produits de l'activité				
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 190 702</b>	<b>1 750 919</b>	<b>439 783</b>	<b>25%</b>
Achats	691 908	618 086	73 822	12%
Autres charges externes	193 929	192 425	1 504	1%
Frais de personnel	145 810	136 675	9 135	7%
Impôts et taxes	24 593	23 486	1 107	5%
Amortissements et provisions d'exploitation	118 820	100 476	18 344	18%
Autres produits et charges d'exploitation	19 989	18 335	1 654	9%
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>1 195 049</b>	<b>1 089 483</b>	<b>105 566</b>	<b>10%</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>995 653</b>	<b>661 436</b>	<b>334 217</b>	<b>51%</b>
Cessions d'actifs	127	3 339	(3 212)	-96%
Autres produits et charges d'exploitation non courants	8 512	(16 200)	24 712	-153%
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>8 640</b>	<b>(12 861)</b>	<b>21 501</b>	<b>-167%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 004 293</b>	<b>648 575</b>	<b>355 718</b>	<b>55%</b>
Coût de l'endettement financier net				
Autres produits financiers	21 775	22 656	(881)	-4%
Autres charges financières	2 545	2 417	128	5%
<b>Résultat financier</b>	<b>19 230</b>	<b>20 239</b>	<b>(1 009)</b>	<b>-5%</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>1 023 523</b>	<b>668 814</b>	<b>354 709</b>	<b>53%</b>
Impôts sur les bénéfices	271 451	163 156	108 295	66%
Impôts différés	42 119	51 804	(9 685)	-19%
Résultat net des entreprises intégrées	709 955	453 854	256 101	56%
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence				
Résultat net des activités poursuivies	709 955	453 854	256 101	56%
Résultat net des activités abandonnées				
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>709 955</b>	<b>453 854</b>	<b>256 101</b>	<b>56%</b>
Intérêts minoritaires	1 327	669	658	98%
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>708 625</b>	<b>453 185</b>	<b>255 440</b>	<b>56%</b>
Résultat net par action				
- de base	150	96	54	56%
- dilué	150	96	54	56%

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

(en milliers de dirhams)

	30-juin-07	30-juin-06	Variation
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	709 955	453 849	256 106
Ajustements pour			
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	99 028	95 806	3 222
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(127)	(3 339)	3 212
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>808 856</b>	<b>546 316</b>	<b>262 540</b>
Incidence de la variation du BFR	(15 362)	(134 354)	118 993
Impôts différés	42 119	51 804	(9 685)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>835 613</b>	<b>463 765</b>	<b>371 848</b>
Incidence des variations de périmètre			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	322 523	418 958	(96 435)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8 423)	(10 784)	2 361
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>314 100</b>	<b>408 175</b>	<b>(94 074)</b>
Augmentation de capital			
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	1 221 335	511 256	710 079
Dividendes payés aux minoritaires	643		643
Réduction de capitaux propres			
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>1 221 978</b>	<b>511 256</b>	<b>710 722</b>
Incidence de la variation des taux de change			
Incidence de changement des méthodes et principes comptables			
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(700 465)</b>	<b>(455 665)</b>	<b>(244 800)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	1 244 852	1 171 890	72 962
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	544 387	716 225	(171 838)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(700 465)</b>	<b>(455 665)</b>	<b>(244 800)</b>