

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

(en millions de dirhams)

EXERCICES CLOS LES 30 JUIN	2007	2006
• Chiffre d'affaires	3 318,1	2 724,6
• Autres produits de l'activité	44,9	(16,9)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 363,0</b>	<b>2 707,7</b>
• Achats	(2 360,4)	(1 877,2)
• Autres charges externes	(164,2)	(108,2)
• Frais de personnel	(97,2)	(86,7)
• Impôts et taxes	(9,0)	(6,7)
• Amortissements et provisions d'exploitation	(46,1)	(127,9)
• Autres produits et charges d'exploitation	0,9	(0,1)
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(2 676,1)</b>	<b>(2 206,8)</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>686,8</b>	<b>500,9</b>
• Cessions d'actifs	0,2	0,7
• Charges de restructuration	0,0	0,0
• Cessions de filiales et participations	0,0	0,0
• Ecart d'acquisition négatifs	0,0	0,0
• Résultats sur instruments financiers	2,9	(1,4)
• Autres produits et charges d'exploitation non courants	(0,3)	(14,3)
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>2,8</b>	<b>(14,9)</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>689,6</b>	<b>485,9</b>
• Coût de l'endettement financier net	(2,7)	(2,3)
• Autres produits financiers	12,0	25,0
• Autres charges financières	(5,9)	(3,9)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>3,5</b>	<b>18,7</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>693,0</b>	<b>504,8</b>
• Impôts sur les bénéfices	(218,5)	(142,7)
• Impôts différés	(22,9)	(17,7)
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>451,6</b>	<b>344,3</b>
• Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>451,6</b>	<b>344,3</b>
• Résultat net des activités abandonnées	0,0	0,0
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>451,6</b>	<b>344,3</b>
• Intérêts minoritaires	(0,3)	(0,1)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>451,3</b>	<b>344,2</b>
• Résultat net par le nombre moyen d'actions de la période (KMAD)	0,12	

**BILAN CONSOLIDÉ**

(en millions de dirhams)

ACTIF AUX	30-juin-07	31-déc-06
• Goodwill	0,0	0,0
• Immobilisations incorporelles	1,8	1,6
• Immobilisations corporelles	1 965,1	2 001,6
• Immeubles de placement	0,0	0,0
• Titres mis en équivalence	0,0	0,0
• Autres actifs financiers	49,1	50,6
- Instruments dérivés de couverture	0,0	0,0
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	0,0	0,0
- Prêts et créances	49,1	50,6
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	0,0	0,0
- Actifs disponibles à la vente	0,0	0,0
• Créances d'impôts sur les sociétés	0,0	0,0
• Impôts différés actifs	1,6	1,9
• Autres débiteurs non courants	10,2	6,8
<b>Actif non courant</b>	<b>2 027,8</b>	<b>2 062,5</b>
• Autres actifs financiers	0,2	44,9
- Instruments dérivés de couverture	0,2	0,0
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	0,0	0,0
- Actifs disponibles à la vente	0,0	44,9
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	0,0	0,0
- Prêts et créances et placements	0,0	0,0
• Actifs non courants détenus en vue de la vente	0,0	0,0
• Stocks et en-cours	1 462,4	1 465,8
• Créances clients	1 185,2	857,4
• Autres débiteurs courants	648,5	735,4
• Trésorerie et équivalent de trésorerie	107,2	277,7
<b>Actif courant</b>	<b>3 403,5</b>	<b>3 381,2</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 431,3</b>	<b>5 443,7</b>

**BILAN CONSOLIDÉ**

(en millions de dirhams)

PASSIF AUX	30-juin-07	31-déc-06
• Capital	390,0	390,0
• Primes d'émission et de fusion	1,6	1,6
• Réserves	2 541,5	2 226,8
• Ecart de conversion	0,0	0,0
• Résultat net part du groupe	451,3	704,7
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>3 384,4</b>	<b>3 323,1</b>
• Intérêts minoritaires	2,7	2,4
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 387,1</b>	<b>3 325,5</b>
• Provisions	94,6	92,9
• Avantages du personnel	54,9	51,0
• Dettes financières non courantes	0,5	17,7
- Instruments dérivés de couverture	0,0	0,0
- Dettes envers les établissements de crédit	0,5	0,6
- Dettes représentées par un titre	0,0	0,0
- Dettes liées aux contrat de location financement	0,0	17,1
• Dettes d'impôts sur les sociétés	0,0	0,0
• Impôts différés Passifs	190,2	167,7
• Dettes fournisseurs non courantes	0,0	0,0
• Autres créditeurs non courants	59,6	14,2
<b>Passif non courant</b>	<b>399,8</b>	<b>343,5</b>
• Provisions	0,5	0,5
• Dettes financières courantes	112,3	252,5
- Instruments dérivés de couverture	0,0	2,7
- Dettes envers les établissements de crédit	94,3	248,8
- Dettes représentées par un titre	0,0	0,0
- Dettes liées aux contrat de location financement	18,0	1,0
- Autres dettes	0,0	0,0
• Dettes fournisseurs courantes	932,9	987,0
• Autres créditeurs courants	598,7	534,7
<b>Passif courant</b>	<b>1 644,4</b>	<b>1 774,7</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 431,3</b>	<b>5 443,7</b>

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

En millions MAD	Capital	Primes d'émission et de fusion	Résultat non distribué	Autres réserves	Réserves de conversion	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1er janvier 2006</b>	390,00	1,60	78,0	1 937,1	0,00	562,6	2 969,3	6,0	2 975,3
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Dividendes distribués			-351,0	0,0			-351,0	0,0	-351,0
Résultat de l'exercice						344,2	344,2	0,0	344,2
Ecart de conversion					0,0		0,0	0,0	0,0
Autres variations			470,6	92,0		-562,6	0,0	-4,2	-4,2
<b>Au 30 juin 2006</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>197,6</b>	<b>2 029,1</b>	<b>0,0</b>	<b>344,2</b>	<b>2 962,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2 964,3</b>
<b>Au 1er janvier 2007</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>197,6</b>	<b>2 029,2</b>	<b>0,0</b>	<b>704,7</b>	<b>3 323,1</b>	<b>2,4</b>	<b>3 325,5</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers				0,0			0,0	0,0	0,0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes distribués			-390,0	0,0			-390,0	0,0	-390,0
Résultat de l'exercice						451,3	451,3	0,3	451,6
Ecart de conversion					0,0		0,0	0,0	0,0
Autres variations			557,1	147,6		-704,7	0,0	0,0	0,0
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>390,0</b>	<b>1,6</b>	<b>364,6</b>	<b>2 176,8</b>	<b>0,0</b>	<b>451,3</b>	<b>3 384,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3 387,1</b>

**TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ**

	En millions de dirhams	
	30-juin-07	30-juin-06
Résultat net de l'ensemble consolidé	451,6	344,3
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	69,6	62,7
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	-1,2	1,9
Résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-0,1	-0,7
Produits des dividendes	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>519,9</b>	<b>408,2</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	241,4	160,4
Elimination du coût de l'endettement financier net	2,7	2,4
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>764,0</b>	<b>571,0</b>
Incidence de la variation du BFR	-232,3	-104,7
Impôts différés	-	-
Impôts payés	-218,6	-142,7
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>313,1</b>	<b>323,6</b>
Incidence des variations de périmètre	-	32,2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-30,7	-83,6
Acquisition d'actifs financiers	1,5	-
Variation des autres actifs financiers	-	-
Subventions d'investissement reçues	48,0	0,6
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,1	0,9
Cessions d'actifs financiers	-	-
Dividendes reçus	-	-
Intérêts financiers versés	-2,7	-2,4
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>16,4</b>	<b>116,8</b>
Augmentation de capital	-	28,0
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-390,0	-351,0
Dividendes payés aux minoritaires	-	-
Emission de nouveaux emprunts	-	-
Remboursement d'emprunts	-0,2	-0,1
Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement	-0,2	-0,5
Autres flux liés aux opérations de financement	44,9	-
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-345,4</b>	<b>-323,6</b>
Incidence de la variation des taux de change	-	-
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-15,9</b>	<b>-116,7</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	28,9	61,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	13,0	54,9
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-15,9</b>	<b>-116,7</b>

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**
**1 - Référentiel comptable retenu :**

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe SONASID sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2007 et telles que publiées au 30 juin 2007.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards)

Les comptes consolidés semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Le bilan d'ouverture au 1er janvier 2006 a été retraité conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 - Première adoption des IFRS, sur la base des normes et interprétations applicables au 31 décembre 2007 et telles que publiées au 30 juin 2007.

En tant que premier adoptant des IFRS, les règles spécifiques à une première adoption, telles que définies dans IFRS 1 ont été appliquées. Les options retenues, à la date de transition (1er Janvier 2006), sont les suivantes:

- Les immobilisations corporelles de la société Sonasid ont fait l'objet d'une réévaluation au 1er janvier 2006,
- aucune filiale, entreprise associée et coentreprise du Groupe n'a adopté les IFRS à une date différente de la société mère,
- application, conformément aux dispositions de IFRS 1, des interprétations IFRIC 1 (variation des passifs existants relatifs au démantèlement, à la remise en état et similaires).

**2 - Transition aux normes IAS/IFRS**
**a- Principes généraux**

Le Groupe doit appliquer rétrospectivement sur toutes les périodes présentées et sur son bilan d'ouverture les principes comptables qui sont en vigueur à la date de clôture des premiers états financiers IFRS.

En conséquence, le bilan d'ouverture IFRS au 1er janvier 2006 intègre les divergences suivantes par rapport au bilan au 31 décembre 2005 présenté selon les normes marocaines de consolidation :

- élimination des actifs et passifs comptabilisés sous le précédent référentiel qui ne répondent pas aux définitions ou critères de comptabilisation des IFRS ;
- comptabilisation et évaluation selon les IFRS de tous les actifs et passifs qui répondent aux définitions et critères de comptabilisation de ces normes, y compris ceux qui n'étaient pas comptabilisés sous le précédent référentiel ;
- reclassement éventuel de certaines rubriques du bilan conformément aux IFRS ;
- l'incidence de ces ajustements est comptabilisée directement en contrepartie des capitaux propres d'ouverture. Par exception, l'identification ou l'élimination d'incorporels acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises trouvent leur contrepartie en Goodwill.

**b- Description des options comptables facultatives liées à la première adoption des IFRS retenues par le Groupe**

Selon les dispositions et options prévues par la norme IFRS 1, le Groupe a retenu les choix suivants quant au retraitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS :

a) Regroupements d'entreprises

Le Groupe a choisi de ne pas retraiter rétrospectivement les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2006 conformément aux dispositions de IFRS 3.

b) Evaluation des actifs corporels à la juste valeur

Le Groupe a choisi d'utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 autorisant à évaluer à la date de transition l'ensemble ou seulement une partie des immobilisations corporelles à la juste valeur.

A la date de préparation du bilan d'ouverture, le Groupe a fait le choix d'appliquer cette option à l'ensemble des immobilisations corporelles de la société Sonasid.

Pour toutes les autres normes IFRS applicables au Groupe, le retraitement des valeurs d'entrée des actifs et des passifs au 1/01/2006 a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

**Rapprochement des capitaux propres au 1er janvier 2006 – Normes comptables marocaines/ normes IAS-IFRS**

Rapprochement des capitaux propres au 1er janvier 2006 Normes comptables marocaines/ normes IAS-IFRS		
En millions de dirhams		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé – normes marocaines (publié au 1er janvier 2006)	NOTE	2 623,5
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>2 616,3</b>
Dont intérêts minoritaires		7,2
<b>Ajustements de passage aux normes IAS-IFRS :</b>		
Valorisation des immobilisations corporelles	(1)	398,5
Engagements de retraite		-46,3
Valorisation du stock		5,9
Retraitement des contrats de location financement		0,6
Dépréciation d'actifs		-8,6
Comptabilisation des subventions d'investissement		-15,6
Effets de variations des cours des monnaies étrangères		0,1
Provisions passif		29,1
Valorisation des immobilisations incorporelles		-11,0
Retraitement des instruments financiers		1,4
Autres retraitements		
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus		-2,1
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé – normes IAS-IFRS au 1er janvier 2006</b>		<b>2 975,3</b>
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>2 969,3</b>
Dont intérêts minoritaires		6,0

(1) : Il s'agit, essentiellement, de l'impact de la réévaluation de l'ensemble des immobilisations corporelles de la société Sonasid au 1er Janvier 2006 suite à l'option pour les dispositions de IFRS 1.

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 30 juin 2007 établis conformément aux normes internationales est mis à votre disposition sur le site Internet de Sonasid, à l'adresse suivante : [www.sonasid.ma](http://www.sonasid.ma).

Ce jeu complet comprend outre le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variations des capitaux propres, la note aux principes comptables détaillée ainsi que la note de transition aux IAS/IFRS établie conformément aux dispositions de IFRS 1 et les notes annexes choisies conformément aux dispositions de IAS 34 pour la présentation d'une information financière intermédiaire.


  
**Price Waterhouse**

101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc



37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20100 Casablanca - Maroc

**GROUPE SONASID**  
**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION**  
**PROVISoire DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2007**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés semestriels de la Société Sonasid et de sa filiale (Groupe Sonasid) au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2007, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

Ces comptes ont été préparés en appliquant pour la première fois par le Groupe le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'il est résumé dans les notes explicatives. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2006 et au premier semestre 2006 retraitées selon le même référentiel IFRS.

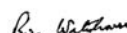
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicable au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement 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, et en conséquence nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les comptes consolidés semestriels susmentionnés ne donnent pas, dans leurs aspects significatifs, une image fidèle au patrimoine et de la situation financière du Groupe Sonasid au terme du semestre arrêté au 30 juin 2007, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément à la norme IAS 34- norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire.

Le 26 septembre 2007

**Les Commissaires aux comptes**

Price Waterhouse



Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé

Ernst & Young



Hicham Belmrah  
Associé