



BILAN - ACTIF

En dirhams	30-juin-09		31-déc-08	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	10 984 407,69	7 258 794,88	3 725 612,81	4 208 516,32
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 984 407,69	7 258 794,88	3 725 612,81	4 208 516,32
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	88 951,41	88 951,41	0,00	0,00
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 951,41	88 951,41	0,00	0,00
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	40 148 519,10	10 878 456,05	29 270 063,05	29 172 634,15
* Terrains	25 166 962,62		25 166 962,62	25 166 962,62
* Constructions	5 956 537,38	3 187 026,54	2 769 508,84	2 918 422,27
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport	392 496,00	39 249,60	353 246,40	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 632 523,10	7 652 177,91	980 345,19	1 087 249,26
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	13 050 632 125,60	97 503 594,44	12 953 128 531,16	12 499 670 415,55
* Prêts immobilisés	158 322,83		158 322,83	173 486,65
* Autres créances financières	37 086,63		37 086,63	37 086,63
* Titres de participation	11 887 586 661,24	97 503 594,44	11 790 083 066,80	11 344 845 382,27
* Autres titres immobilisés	1 162 850 054,90		1 162 850 054,90	1 154 614 460,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	13 101 854 003,80	115 729 796,78	12 986 124 207,02	12 533 051 566,02
STOCKS (F)				
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours				
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 624 741 319,52		1 624 743 319,52	1 370 019 080,17
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
* Clients et comptes rattachés	40 016 792,64		40 016 792,64	27 175 737,13
* Personnel	28 000,00		28 000,00	12 000,00
* Etat	22 048 005,47		22 048 005,47	47 223 181,62
* Comptes d'associés	1 199 516 392,00		1 199 516 392,00	1 287 619 974,58
* Autres débiteurs	358 054 027,54		358 056 027,54	7 408 341,51
* Comptes de régularisation Actif	5 080 101,87		5 080 101,87	579 845,33
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 199 270,00		1 199 270,00	1 199 270,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
* (Éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	1 625 940 589,52		1 625 942 589,52	1 371 218 350,17
TRESORERIE-ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, TG et CCP	13 318 888,65		13 318 888,65	811 116,71
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	28 129,29		28 129,29	31 513,70
TOTAL III	13 347 017,94		13 347 017,94	842 630,41
TOTAL GENERAL I+II+III	14 741 141 611,26	115 729 796,78	14 625 413 814,48	13 905 112 546,60

BILAN - PASSIF

En dirhams	30-juin-09		31-déc-08	
CAPITAUX PROPRES				
* Capital social ou personnel (1)	1 090 000 000,00		1 090 000 000,00	
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
Capital appelé Dont versé : 1 090 000 000,00				
* Primes d'émission, de fusion et d'apport				
* Ecarts de réévaluation	375 000 000,00		375 000 000,00	
* Réserve légale	109 000 000,00		109 000 000,00	
* Autres réserves	4 971 377 534,62		3 924 677 534,62	
* Report à nouveau (2)	1 293 726 579,20		1 653 337 752,80	
* Résultat net en instance d'affectation (2)				
* Résultat net de l'exercice (2)	822 238 718,25		1 046 788 826,40	
Total des capitaux propres (A)	8 661 342 832,07		8 198 804 113,82	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	31 000 000,00		31 000 000,00	
* Subvention d'investissement				
* Provisions réglementées	31 000 000,00		31 000 000,00	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	4 350 000 000,00		4 350 000 000,00	
* Emprunts obligataires	3 600 000 000,00		3 600 000 000,00	
* Autres dettes de financement	750 000 000,00		750 000 000,00	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
* Provisions pour risques				
* Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)				
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement				
Total I(A+B+C+D+E)	13 042 342 832,07		12 579 804 113,82	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 140 747 900,10		861 290 281,92	
* Fournisseurs et comptes rattachés	5 621 162,44		9 929 569,23	
* Clients créditeurs, avances et acomptes				
* Personnel	9 564 529,05		4 928 105,60	
* Organisme sociaux	1 544 836,53		589 714,06	
* Etat	11 973 291,63		55 528 252,34	
* Comptes d'associés	596 340 292,42		749 830 983,42	
* Autres créanciers	364 302 101,57		5 242 870,24	
* Comptes de régularisation passif	151 401 686,46		35 240 787,03	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	35 519 513,39		38 669 955,89	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)				
* (Éléments circulants)				
Total II (F+G+H)	1 176 267 413,49		904 935 342,46	
TRESORERIE-PASSIF				
* Crédits d'escompte				
* Crédits de trésorerie	405 000 000,00		405 000 000,00	
* Banques (soldes créditeurs)	1 803 568,92		15 373 090,32	
TOTAL III	406 803 568,92		420 373 090,32	
TOTAL GENERAL I+II+III	14 625 413 814,48		13 905 112 546,60	

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En dirhams	OPERATIONS		30-juin-09		30-juin-08	
	propres à l'exercice	concernant les exercices précédents	3=2+1	4		
I PRODUITS D'EXPLOITATION						
* Ventes de marchandises (en l'état)						
* Ventes biens et services produits	59 973 554,14		59 973 554,14	73 428 059,77		
chiffre d'affaires	59 973 554,14		59 973 554,14	73 428 059,77		
* Variation de stocks de produits (1)						
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même						
* Subventions d'exploitation						
* Autres produits d'exploitation	680 000,00		680 000,00	400 000,00		
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	585 489,48		585 489,48	0,00		
Total I	61 239 043,62	0,00	61 239 043,62	73 828 059,77		
II CHARGES D'EXPLOITATION						
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	168 926,48		168 926,48	142 105,64		
* Autres charges externes	23 847 629,69		23 847 629,69	26 322 854,61		
* Impôts et taxes	3 118 364,50		3 118 364,50	394 382,60		
* Charges de personnel	18 321 635,21		18 321 635,21	9 738 988,79		
* Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00		
* Dotations d'exploitation	988 642,01		988 642,01	1 140 850,46		
Total II	47 655 197,89	0,00	47 655 197,89	38 939 182,30		
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			13 583 845,73	34 888 877,47		
IV PRODUITS FINANCIERS						
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	926 065 609,60		926 065 609,60	842 733 776,40		
* Gains de change	3 869 821,24		3 869 821,24	11 637,48		
* Intérêts et autres produits financiers	18 388 791,81		18 388 791,81	13 993 692,10		
* Reprises financières : transfert charges	135 995,22		135 995,22	102 033 385,83		
Total IV	948 460 217,87		948 460 217,87	958 772 491,81		
V CHARGES FINANCIERES						
* Charges d'intérêts	140 709 123,78		140 709 123,78	88 201 503,97		
* Pertes de change	2 526,10		2 526,10	49 453,18		
* Autres charges financières						
* Dotations financières	16 770 122,82		16 770 122,82	290 202,86		
Total V	157 481 772,70	0,00	157 481 772,70	88 541 160,01		
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			790 978 445,17	870 231 331,80		
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			804 562 290,90	905 120 209,27		
RESULTAT COURANT (reports)			804 562 290,90	905 120 209,27		
VIII PRODUITS NON COURANTS						
* Produits des cessions d'immobilisations	17 144 900,00		17 144 900,00	109 719 000,00		
* Subventions d'équilibre						
* Reprises sur subventions d'investissement						
* Autres produits non courants				204 050,16		
* Reprises non courantes ; transferts de charges	3 709 749,00		3 709 749,00	90 026 200,00		
Total VIII	20 854 649,00		20 854 649,00	199 949 250,16		
IX CHARGES NON COURANTES						
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	689 724,00		689 724,00	34 065 300,93		
* Subventions accordées						
* Autres charges non courantes	1 515 158,15		1 515 158,15	1 630 377,91		
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	559 306,50		559 306,50	559 306,50		
Total IX	2 764 188,65		2 764 188,65	36 254 985,34		
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			18 090 460,35	163 694 264,82		
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			822 652 751,25	1 068 814 474,09		
XII IMPOTS SUR LES BENEFICES			414 033,00	67 908 204,00		
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			822 238 718,25	1 000 906 270,09		
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 030 553 910,49	1 232 549 801,74		
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			208 315 192,24	231 643 531,65		
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			822 238 718,25	1 000 906 270,09		

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En dirhams	30-juin-09		30-juin-08	
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	822 238 718,25		1 000 906 270,09	
Dotations, aux amort et variation des prov	14 482 327,11		(190 069 226,01)	
Plus/Moins valeurs de cessions d'actifs	16 455 176,00		75 653 699,07	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	822 238 718,25		786 490 743,15	
Variation du BFR d'exploitation	(85 145 382,60)		(141 642 161,23)	
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION (A)	905 411 251,96		876 825 506,24	
Investissements	471 410 298,43		2 124 455 870,18	
Cessions d'actifs	17 160 063,82		109 745 495,16	
FLUX D'INVESTISSEMENTS (B)	(454 250 234,61)		(2 014 710 375,02)	
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE (A + B) = C	451 161 017,35			