

BILAN ACTIF		EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007			
		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
ACTIF		BRUT	Amortissements et Provisions	N E T	N E T
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	4 637 934,32	2 825 256,68	1 812 677,64	2 290 097,72
	• Frais préliminaires				
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 637 934,32	2 825 256,68	1 812 677,64	2 290 097,72
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	31 576 767,19	22 499 459,80	9 077 307,39	9 204 681,77
	• Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	24 085 140,70	22 499 459,80	1 585 680,90	1 713 055,28
	• Fond commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	7 491 626,49
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 180 149 287,94	1 721 018 126,43	1 459 131 161,51	1 501 517 306,09
	• Terrains	44 019 782,27	2 466 477,50	41 553 304,77	47 388 800,19
	• Constructions	435 976 092,03	125 748 967,63	310 227 124,35	317 673 123,84
	• Installations techniques, matériel et outillage	2 451 209 587,92	1 489 932 182,83	961 277 405,09	1 068 749 295,79
• Matériel de transport	43 840 915,89	31 655 720,58	12 185 195,31	16 771 045,38	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	30 980 047,19	19 770 910,36	11 209 136,83	9 515 474,96	
• Autres immobilisations corporelles	64 421 395,78	51 443 867,48	12 977 528,30	17 911 866,18	
• Immobilisations corporelles en cours	109 701 466,86		109 701 466,86	23 507 699,75	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	105 853 026,27	251 767,84	105 601 258,43	99 047 379,66	
• Prêts immobilisés	11 382 571,71	251 767,84	11 130 803,87	14 562 925,10	
• Autres créances financières	35 976 354,56		35 976 354,56	35 990 354,56	
• Titres de participation	58 494 100,00		58 494 100,00	48 494 100,00	
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 322 217 015,72	1 746 594 610,75	1 575 622 404,97	1 612 059 465,24	
STOCKS (F)	1 320 905 256,80	34 260 337,11	1 286 644 919,69	1 416 143 459,52	
• Marchandises	198 746,11		198 746,11	3 078 643,39	
• Matières et fournitures consommables	827 988 146,45	31 507 774,71	796 480 371,74	805 064 304,35	
• Produits en cours	61 845 434,80	1 335 818,36	60 509 616,44	364 477 860,56	
• Produits intermédiaires et produits résiduels	8 327 973,02		8 327 973,02	1 410 040,49	
• Produits finis	422 544 956,42	1 416 744,04	421 128 212,38	242 112 610,73	
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 171 403 530,36	13 455 659,08	2 156 721 647,69	1 546 660 975,07	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	4 545 734,61		4 545 734,61	114 069 226,44	
• Clients et comptes rattachés	914 491 422,46	11 239 151,76	903 252 270,70	855 526 716,44	
• Personnel	1 896 914,61		1 896 914,61	1 748 308,43	
• Etat	194 339 658,61		194 339 658,61	246 373 913,23	
• Comptes d'associés	1 001 276 409,28		1 001 276 409,28	310 501 033,33	
• Autres débiteurs	50 995 607,60	2 216 507,32	48 779 100,28	13 803 689,20	
• Comptes de régularisation. Actif	2 631 559,60		2 631 559,60	4 638 088,00	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				44 915 456,00	
ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	1 226 223,59		1 226 223,59	326 756,44	
(Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	3 492 308 787,16	47 715 996,19	3 444 592 790,97	3 008 046 647,03	
TRESORERIE - ACTIF					
• Chèques et valeurs à encaisser	37 292 407,62		37 292 407,62	211 712 877,64	
• Banque T.G et C.C.P	39 295 660,77		39 295 660,77	65 931 574,08	
• Caisse, régies d'avances et accreditifs	48 043,83		48 043,83	45 890,35	
TOTAL III	76 636 112,22		76 636 112,22	277 690 342,07	
TOTAL GENERAL I+II+III	6 891 161 915,10	1 794 310 606,94	5 096 851 308,16	4 897 796 454,34	

BILAN PASSIF		EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
• Capital social		390 000 000,00	390 000 000,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
capital appelé		390 000 000,00	390 000 000,00
dont versé.....			
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT		1 604 062,88	1 604 062,88
ECARTS DE REEVALUATION			
• Réserve légale		39 000 000,00	39 000 000,00
• Autres réserves		1 217 421 809,25	1 062 421 809,25
• Report à nouveau (2)		364 641 501,24	197 552 765,94
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		0,00	
• Résultat net de l'exercice (2)		871 804 196,10	712 088 735,30
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)		2 884 471 569,47	2 402 667 373,37
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		587 070 682,19	665 661 649,48
• Subventions d'investissement		51 583 895,15	10 191 748,55
• Provisions réglementées		535 487 087,04	655 469 900,93
DETTES DE FINANCEMENT (C)			
• Emprunts obligataires			
• Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		115 805 231,78	120 594 541,82
• Provisions pour risques		19 256 892,68	26 337 649,14
• Provisions pour charges		96 548 339,10	94 256 892,68
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)		3 587 347 483,44	3 188 923 564,67
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		1 371 972 163,33	1 476 772 717,54
• Fournisseurs et comptes rattachés		911 455 149,31	978 822 006,65
• Clients créditeurs, avances et acomptes		153 827 427,88	77 684 387,81
• Personnel		16 653 683,93	18 492 016,73
• Organismes sociaux		10 004 499,28	10 358 631,80
• Etat		278 996 919,07	358 545 908,94
• Comptes d'associés		200 388,46	31 746 236,89
• Autres créanciers		678 868,85	1 123 528,72
• Comptes de régularisation-passif		155 226,55	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		1 226 223,59	326 756,44
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)		1 053 472,30	5 622 501,95
TOTAL II (F+G+H)		1 374 251 859,22	1 482 721 975,93
TRESORERIE - PASSIF		135 251 965,50	226 150 913,74
• Crédits d'escompte			
• Crédits de trésorerie			
• Banques de régularisation		135 251 965,50	226 150 913,74
TOTAL III		135 251 965,50	226 150 913,74
TOTAL GENERAL I + II + III		5 096 851 308,16	4 897 796 454,34

(2) Bénéficiaire (+) Déficitaire (-)

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		EXERCICE DU 01.01.2007 AU 31.12.2007			
		OPERATIONS Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
E X P L O I T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	117 281 030,17		117 281 030,17	180 143 722,50
	• Ventes de biens et services produits C.A	6 203 218 057,09	6 846 841,90	6 210 064 898,99	5 490 734 838,48
	• chiffre d'affaires	6 320 499 087,26	6 846 841,90	6 327 345 929,16	5 670 878 560,98
	• Variation de stocks de produits (+1)	(95 563 645,85)		(95 563 645,85)	356 795 064,18
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation		170 186,00	170 186,00	541 452,01
	• Reprises d'exploitation, transferts de charges	42 466 357,92		42 466 357,92	4 881 982,60
	TOTAL I	6 267 401 799,33	7 017 027,90	6 274 418 827,23	6 033 097 059,77
A T T I O N	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	• Achats revendus (2) de marchandises	120 979 940,21		120 979 940,21	192 080 731,82
	• Achats consommés (2) de matières et fournitures	4 315 773 674,88	9 261 134,60	4 325 034 809,48	4 213 253 088,14
	• Autres charges externes	321 272 820,42	11 160 797,04	332 433 617,46	250 059 586,22
	• Impôts et taxes	16 458 495,64	1 003 446,95	17 461 942,59	12 179 900,48
	• Charges de personnel	163 730 401,32	(587 844,28)	163 142 557,04	155 093 857,40
	• Autres charges d'exploitation	1 120 000,00		1 120 000,00	960 000,00
	• Dotations d'exploitation	195 826 546,33		195 826 546,33	224 733 118,68
	TOTAL II	5 135 161 878,80	20 837 534,31	5 155 999 413,11	5 048 360 282,74
	F I N A N C I E R	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			1 118 419 414,12
IV PRODUITS FINANCIERS					
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés					
• Gains de change		13 222 809,49	15 506,44	13 238 315,93	34 762 672,50
• Intérêts et autres produits financiers		17 621 250,24	68 100,20	17 689 350,44	7 281 622,88
• Reprises financières, transferts de charges		426 515,35		426 515,35	1 256 674,65
TOTAL IV		31 270 575,08	83 606,64	31 354 181,72	43 300 970,03
V CHARGES FINANCIERES					
• Charges d'intérêts		1 052 009,46	36 666,11	1 088 675,57	1 300 899,78
• Pertes de change		16 673 019,00	176 524,79	16 849 543,79	10 903 260,53
• Autres charges financières					
• Dotations financières	1 226 223,59		1 226 223,59	326 756,44	
TOTAL V	18 951 252,05	213 190,90	19 164 442,95	12 530 916,75	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			12 189 738,77	30 770 053,28	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			1 130 609 152,89	1 015 506 830,31	

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

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

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		EXERCICE DU 01.01.2007 AU 31.12.2007			
		OPERATIONS Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
N O N C O U R A N T	VII RESULTAT COURANT (reports)			1 130 609 152,89	1 015 506 830,31
	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits des cessions d'immobilisation	741 000,08		741 000,08	1 464 992,47
	• Autres produits non courants	182 362,74	3 488 317,63	3 670 680,37	2 905 153,93
	• Reprises sur subventions d'investissement	6 608 153,40		6 608 153,40	1 808 153,40
	• Reprises non courantes ; transferts de Charges	209 595 656,24		209 595 656,24	203 153 447,93
	TOTAL VIII	217 127 172,46	3 488 317,63	220 615 490,09	209 331 747,73
	IX CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	434 037,27		434 037,27	230 308,17
	SUBVENTION ACCORDEES				
• Autres charges non courantes	5 971 108,43	571 077,33	6 542 185,76	8 895 686,10	
• Dotations non courantes aux amort et aux prov	84 823 532,31		84 823 532,31	199 721 778,67	
TOTAL IX	91 228 678,01	571 077,33	91 799 755,34	208 847 772,94	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			128 815 734,75	483 974,79	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			1 259 424 887,64	1 015 990 805,10	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			387 620 691,54	303 902 069,80	
XVII RESULTAT NET (XI - XII)			871 804 196,10	712 088 735,30	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			6 526 388 499,04	6 285 729 777,53	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			5 654 584 302,94	5 573 641 042,23	
XVI RESULTAT NET			871 804 196,10	712 088 735,30	
XIII TOTAL DES PRODUITS - TOTAL DES CHARGES					

COMPTES CONSOLIDÉS EN IFRS GROUPE SONASID AU 31 DECEMBRE 2007		
COMPTÉ DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
(en millions de dirham)		
EXERCICE CLOS LES 31 DÉCEMBRE	2007	2006
Chiffre d'affaires	6 427,5	5 707,8
Autres produits de l'activité	(101,6)	358,1
Produits des activités ordinaires	6 325,9	6 065,9
Achats	(4 501,8)	(4 382,0)
Autres charges externes	(343,0)	(268,9)
Frais de personnel	(194,0)	(184,5)
Impôts et taxes	(17,6)	(12,3)
Amortissements et provisions d'exploitation	(99,4)	(159,8)
Autres produits et charges d'exploitation nets	1,5	(0,2)
Charges d'exploitation courantes	(5 154,2)	(5 007,7)
Résultat d'exploitation courant	1 171,7	1 058,2
Cessions d'actifs	0,3	1,2
Résultats sur instruments financiers	(6,2)	(3,6)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	2,2	(6,5)
	(3,7)	(8,9)
Résultat des activités opérationnelles	1 167,9	1 049,3
Produits d'intérêts	16,3	7,3
Charges d'intérêts	(1,9)	(5,4)
Autres produits et charges financiers	(11,8)	26,8
Résultat financier	2,6	28,7
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	1 170,5	1 078,0
Impôts sur les bénéficiaires	(391,8)	(309,7)
Impôts différés	15,5	(63,0)
Résultat net des entreprises intégrées	794,2	705,3
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	794,2	705,3
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	794,2	705,3
Intérêts minoritaires	(0,2)	(0,6)
Résultat net - Part du Groupe	794,0	704,7
Résultat net par action en dirhams	203,58	180,70
- de base	203,58	180,70
- dilué		

BILAN CONSOLIDÉ		
(en millions de dirhams)		
ACTIF AUX	31-déc-07	31-déc-06
Goodwill		
Immobilisations incorporelles, net	1,8	1,6
Immobilisations corporelles, net	2 021,6	2 001,6
Immeubles de placement, net		
Titres mis en équivalence, net		
Autres actifs financiers	47,2	50,6
- Instruments financiers dérivés		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances	47,2	50,6
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Actifs disponibles à la vente		
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	2,9	1,9
Autres débiteurs non courants, net	10,4	6,8
Actif non courant	2 083,9	2 062,5
Autres actifs financiers	0,4	44,9
- Instruments financiers dérivés	0,4	0,0
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Actifs disponibles à la vente	0,0	44,9
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Prêts et créances et placements, net		
Stocks et en-cours, net	1 307,6	1 465,8
Créances clients, net	956,6	857,4
Autres débiteurs courants, net	1 249,7	735,4
Trésorerie et équivalent de trésorerie	78,8	277,7
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées		
Actif courant	3 593,1	3 381,2
TOTAL ACTIF	5 677,0	5 443,7

BILAN CONSOLIDÉ		
(en millions de dirhams)		
PASSIF AUX	31-déc-07	31-déc-06
Capital	390,0	390,0
Primes d'émission et de fusion	1,6	1,6
Réserves	2 541,6	2 226,8
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	794,0	704,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	3 727,2	3 323,1
Intérêts minoritaires	2,5	2,4
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3 729,7	3 325,5
Provisions	94,9	92,9
Avantages du personnel	60,2	51,0
Dettes financières non courantes	1,3	17,8
- Instruments financiers dérivés		
- Dettes envers les établissements de crédit	0,3	0,6
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement	1,0	17,1
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	153,2	167,7
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créanciers non courants	57,6	14,2
Passif non courant	367,2	343,5
Provisions	0,5	0,5
Dettes financières courantes	172,5	252,5
- Instruments financiers dérivés	9,4	2,7
- Dettes envers les établissements de crédit	144,7	248,8
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement	18,4	1,0
- Autres dettes		
Dettes fournisseurs courantes	920,4	987,0
Autres créanciers courants	486,7	534,7
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées		
Passif courant	1 580,1	1 774,7
TOTAL PASSIF	5 677,0	5 443,7

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
Au 1^{er} janvier 2006	390,0	1,6	78,0	1 937,2	0,0	562,6	2 969,4	6,0	2 975,4
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur									
Montants retraités à l'ouverture	390,0	1,6	78,0	1 937,2	0,0	562,6	2 969,4	6,0	2 975,4
Variation nette de juste valeur des instruments financiers									
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			(351,0)				(351,0)		(351,0)
Résultat de l'exercice						704,7	704,7	0,6	705,3
Autres variations			470,6	92,0		(562,6)	(0,0)	(4,2)	(4,2)
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période			119,6	92,0		142,1	353,7	(3,6)	350,1
Au 31 décembre 2006	390,0	1,6	197,6	2 029,2	0,0	704,7	3 323,1	2,4	3 325,5
Au 1^{er} janvier 2007	390,0	1,6	197,6	2 029,2	0,0	704,7	3 323,1	2,4	3 325,5
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur									
Montants retraités à l'ouverture	390,0	1,6	197,6	2 029,2	0,0	704,7	3 323,1	2,4	3 325,5
Variation nette de juste valeur des instruments financiers									
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)				(390,0)		(390,0)
Résultat de l'exercice						794,0	794,0	0,2	794,2
Autres variations			557,1	147,8		(704,7)	0,1	(0,1)	0,0
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période			167,1	147,8		89,3	404,1	0,1	404,2
Au 31 décembre 2007	390,0	1,6	364,6	2 177,0	0,0	794,0	3 727,2	2,5	3 729,7

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	31-déc-07	31-déc-06
Résultat net de l'ensemble consolidé	794,2	705,3
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	141,8	129,7
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	9,0	5,9
Résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,3)	(1,2)
Produits des dividendes	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	944,7	839,7
Elimination de la charge (produit) d'impôts	376,3	372,7
Elimination du coût de l'endettement financier net	1,9	5,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 322,8	1 217,8
Incidence de la variation du BFR	(575,5)	(383,2)
Impôts différés	-	-
Impôts payés	(391,8)	(309,7)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	355,6	524,8
Incidence des variations de périmètre	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(156,7)	(139,7)
Acquisition d'actifs financiers	-	-
Variation des autres actifs financiers	3,5	(12,6)
Subventions d'investissement reçues	48,0	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,7	1,5
Cessions d'actifs financiers	-	-
Dividendes reçus	-	-
Intérêts financiers versés	(1,9)	(5,4)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(106,3)	(156,3)
Augmentation de capital	-	(4,2)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(390,0)	(351,0)
Dividendes payés aux minoritaires	-	-
Emission de nouveaux emprunts	-	-
Remboursement d'emprunts	(0,3)	(0,3)
Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement	1,2	(1,0)
Autres flux liés aux opérations de financement	44,9	(44,9)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(344,2)	(401,5)
Incidence de la variation des taux de change	-	-
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(94,9)	(32,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	28,9	61,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(65,9)	28,9
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(94,9)	(32,9)

* Ce montant de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie- Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit.

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 à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après.

Le bilan d'ouverture au 1^{er} 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 (1^{er} Janvier 2006), sont les suivantes :

- Les immobilisations incorporelles et corporelles de la société Sonasid ont fait l'objet d'une réévaluation au 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} janvier 2006 conformément aux dispositions de IFRS 3.

(b) Evaluation des actifs incorporels et 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 incorporelles et 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 1^{er} janvier 2006 - Normes comptables marocaines/ normes IAS-IFRS

Rapprochement des capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2006 – Normes comptables marocaines/ normes IAS-IFRS		
En millions de dirhams	NOTE	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé – normes marocaines (publié au 1^{er} janvier 2006)		2 623,5
Dont part du Groupe		2 616,3
Dont intérêts minoritaires		7,2
Ajustements de passage aux normes IAS-IFRS :		
Valorisation des immobilisations corporelles	(1)	398,5
Engagements de retraite	(2)	(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	(3)	(15,6)
Effets de variations des cours des monnaies étrangères		0,1
Provisions passif	(4)	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)
Capitaux propres de l'ensemble consolidé – normes IAS-IFRS au 1^{er} janvier 2006		2 975,3
Dont part du Groupe		2 969,3
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 1^{er} Janvier 2006 suite à l'option pour les dispositions de IFRS 1.

(2) : Il s'agit de l'engagement des entités du Groupe au titre des avantages à long terme et post-emploi accordés au personnel.

(3) : Ajustement relatif à la reprise des subventions d'investissement sur la durée d'utilité des actifs financés.

(4) : Il s'agit de l'annulation des provisions non admises en normes IFRS, autres que les provisions réglementées, celles-ci faisant l'objet du même retraitement en normes marocaines de consolidation.

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 31 Décembre 2007 établis conformément aux normes internationales est mis à votre disposition sur le site Internet de Sonasid, à l'adresse suivante : 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 des normes IAS/IFRS.

Price Waterhouse 
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

 ERNST & YOUNG
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20100 Casablanca - Maroc

GROUPE SONASID
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS
AU 31 DECEMBRE 2007

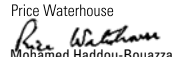
Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la Société et de sa filiale (Groupe Sonasid) couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de 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 retraitées selon le même référentiel IFRS.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables 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. Nous n'avons pas effectué 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 à penser que les comptes consolidés sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe Sonasid au 31 décembre 2007, ni du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans les notes explicatives.

Casablanca, le 18 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young

Hicham Belmrah
Associé