

**SOCIETE ANONYME MAROCAINE DE L'INDUSTRIE DU
RAFFINAGE
-SAMIR-**



Notice d'information

Relative au programme de rachat d'actions en vue de régulariser le marché

Proposée à l'Assemblée Générale Ordinaire prévue le 03 mars 2009

Organisme Conseil



Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n 02/03 du 23/05/2003, prise en application du décret n 2-02-556 du 22 hijra 1423 -24 février 2003- l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 13 février 2009 , sous la référence n° VI/EM/008/2009.

Ce document a été établi par la SAMIR et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

Abréviations

AB	Aktiebolag (forme juridique de société en Suède équivalente à la Société Anonyme)
AGO	Assemblée Générale Ordinaire
BEPI	Bureau des Etudes et Participations Industrielles
BSC	Board Safety Committee
BTC	Board Technical Committee
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CGNC	Code Général de Normalisation Comptable
CMCP	Compagnie Marocaine de Carton et Papier
CMP	Cours Moyen Pondéré
DGA	Directeur Général Adjoint
DH	Dirham marocain
ENI	Ente Nazionali Idrocarburi
ETIC	Etat des Informations Complémentaires
FIFO	First In First Out
GPL	Gaz de pétrole liquéfié
HOLMARCOM	Holding Marocaine Commerciale et Financière
ISIN	International Securities Identification Numbers
KDH	Millier de dirhams
KPMG	Klynveld, Peat, Marwick, Goerdeler
KTM	Kilo tonne métrique (millier de tonnes métriques)
MAD	Dirham marocain
MADEX	Moroccan most Active shares index
MASI	Moroccan All Shares Index
MDH	Millions de dirhams
MEE	Mise en équivalence
Nm3	Nano mètre cube
ONAREP	Office National de Recherches et d'Exploitations Pétrolières
OPEP	Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole
OSPREC	Oil Spill Response Company
ppm	parties par million
Pts	Points
RNPG	Résultat net part du Groupe
SAMIR	Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage
SCP	Société Chérifienne des Pétroles
SDBP	Société de Distribution de Butane et de Propane
SOCHEPAR	Société Chérifienne des Participations
SOMEPI	Société Marocaine des Produits Industriels
TIC	Taxe Intérieure à la Consommation
TM	Tonne métrique
USD	Dollar américain

Sommaire

Abréviations	2
Sommaire	3
I- Attestations.....	4
I-1 L'Administrateur Directeur Général de la SAMIR.....	5
I-2 Les Commissaires aux Comptes.....	5
I-3 L'Organisme Conseil	18
I-4 Le Conseiller Juridique.....	18
I-5 Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière	19
II- Le programme de rachat	20
II-1 Cadre légal	21
II-2 Objectifs du programme.....	24
II-3 Caractéristiques du programme.....	24
II-4 Financement du programme	25
II-5 Modalités de réalisation du programme	26
II-6 Incidence du programme sur la situation financière de la SAMIR	32
II-7 Programmes de rachat précédents	32
II-8 Traitements comptable et fiscal	36
III- Présentation de la SAMIR	37
III-1 Renseignements à caractère général	38
III-2 Activité & organisation.....	40
III-3 Evolution et répartition du capital	55
III-4 Evénements récents et perspectives	59
IV- Données comptables	71
IV-1 Principales règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés	72
IV-2 Etats de synthèse	73

I- Attestations

I-1 L'Administrateur Directeur Général de la SAMIR

Identité de l'Administrateur Directeur Général

Dénomination ou raison sociale :	SAMIR
Représentée par :	Jamal Mohamed BA-AMER
Fonction :	Administrateur Directeur Général
Adresse :	Route côtière BP 89-101, Mohammedia
Téléphone :	(00 212) 23 31 22 44/46
Télécopie :	(00 212) 23 31 24 10
Courriel :	j.ba-amer@samir.ma

Attestation

Le Conseil d'Administration représenté par Monsieur Jamal Mohamed BA-AMER atteste que, à sa connaissance, les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Jamal Mohamed BA-AMER
Administrateur Directeur Général

I-2 Les Commissaires aux Comptes

Identité des Commissaires aux comptes

Dénomination ou raison sociale :	Price Waterhouse
Représentée par :	Mohamed HADDOU-BOUAZZA
Fonction :	Associé
Adresse :	101, Bd Massira Al Khadra, Casablanca
Téléphone :	022 98 40 40
Télécopie :	022 77 90 90
Courriel :	mohamed.haddoubouazza@ma.pwc.com
Premier exercice soumis au contrôle :	1999
Date d'expiration du mandat :	AGO statuant sur l'exercice 2010

Dénomination ou raison sociale :	KPMG
Représentée par :	Mostafa FRAIHA
Fonction :	Associé
Adresse :	40, Bd Anfa, Casablanca
Téléphone :	022 29 33 04
Télécopie :	022 29 33 05
Courriel :	mfraiha@kpmg.com
Premier exercice soumis au contrôle :	1985
Date d'expiration du mandat :	AGO statuant sur l'exercice 2010

**Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières
contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat de la SAMIR :
Comptes consolidés aux 30 juin 2008 et 2007**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels consolidés cités ci-dessus et objet de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans la présente notice d'information, avec les comptes semestriels consolidés de la SAMIR au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007, objet de notre examen limité.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

**Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières
contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat de la SAMIR :
Comptes semestriels consolidés en normes IFRS au 30 juin 2008**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels consolidés en normes IFRS arrêtés au 30 juin 2008, objet de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information, avec les comptes semestriels consolidés en normes IFRS de la SAMIR au 30 juin 2008, objet de notre examen limité.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat de la SAMIR : Comptes consolidés au titre des exercices 2007 et 2006

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés cités ci-dessus et objet de notre audit.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans la présente notice d'information, avec les états de synthèse consolidés de la SAMIR tels que audités par nos soins au titre des exercices 2007 et 2006.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat de la SAMIR : Comptes sociaux aux 30 juin 2008 et 2007

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels sociaux cités ci-dessus et objet de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente notice d'information, avec les comptes semestriels sociaux de la SAMIR au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007, objet de notre examen limité.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat de la SAMIR : Comptes sociaux au titre des exercices 2007 et 2006

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse cités ci-dessus et objet de notre audit.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente notice d'information, avec les états de synthèse de la SAMIR tels que audités par nos soins au titre des exercices 2007 et 2006.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et de charges consolidés arrêtés au 30 juin 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés de la société SAMIR et ses filiales (Groupe SAMIR) au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2008.

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 états de synthèse consolidés ne contiennent pas d'anomalie significative. 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 le bilan et le compte de produits et de charges consolidés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe SAMIR au terme du semestre arrêté au 30 juin 2008, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire des comptes consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés semestriels de la Société SAMIR et de ses filiales (Groupe SAMIR) au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat 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 2007 et au premier semestre 2007 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes consolidés semestriels susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SAMIR au terme du semestre arrêté au 30 juin 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans le résumé des notes explicatives et à la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et de charges consolidés arrêtés au 30 juin 2007

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés de la société SAMIR et ses filiales (Groupe SAMIR) au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2007.

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 états de synthèse consolidés ne contiennent pas d'anomalie significative. 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.

La Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2002 à 2005 inclus. La SAMIR a réfuté la totalité des redressements notifiés et s'est pourvue devant la commission locale de taxation. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact final de ce contrôle.

Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que le bilan et le compte de produits et de charges consolidés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe SAMIR au terme du semestre arrêté au 30 juin 2007, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés de l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés ci-joints, de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) et de ses filiales (Groupe SAMIR) arrêtés au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, ainsi que l'état des informations complémentaires consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date. La préparation de ces états de synthèse consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société SAMIR. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états de synthèse consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne contiennent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des états de synthèse consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés, mentionnés au premier paragraphe ci-dessus, du groupe SAMIR pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les situations suivantes :

- comme indiqué dans notre rapport de commissariat aux comptes de la société SAMIR au titre de l'exercice précédent, la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2002 à 2005 inclus. A ce titre, nous informons que la SAMIR a signé en date du 4 février 2008 un protocole d'accord avec l'Administration Fiscale pour la résolution définitive et irrévocable de la procédure de ce contrôle, dont l'impact net final sur le résultat de la SAMIR au 31 décembre 2007 est négatif de l'ordre de MAD 297 millions ;
- la SAMIR a procédé durant cet exercice à un changement de méthode d'évaluation des stocks en adoptant la méthode FIFO au lieu de la méthode du coût moyen pondéré. Ce changement, justifié par une harmonisation avec les méthodes d'évaluation adoptées par la société mère de la SAMIR, a eu pour effet d'augmenter la valeur des stocks à la fin de l'exercice de l'ordre de MAD 359 millions. L'impact net de ce changement sur le résultat de l'exercice 2007 est de l'ordre de MAD 271 millions.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés de l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés ci-joints, de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) et de ses filiales (Groupe SAMIR) arrêtés au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, ainsi que de l'état des informations complémentaires consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date. La préparation de ces états de synthèse consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société SAMIR. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états de synthèse consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne contiennent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des états de synthèse consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

La Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2002 à 2005 inclus. La SAMIR a réfuté la totalité des redressements notifiés. A ce stade et dans la mesure où la procédure de contentieux est toujours en cours, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact final de ce contrôle.

A notre avis, à l'exception de la situation décrite au troisième paragraphe ci-dessus, les comptes consolidés mentionnés au premier paragraphe ci-dessus, du Groupe SAMIR pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous signalons que la SAMIR a procédé durant cet exercice à la constatation d'un profit net d'impôt de l'ordre de DH 152 millions, correspondant notamment à l'apurement de provisions devenues sans objet et de certaines dettes anciennes ainsi qu'à la comptabilisation de charges et produits sur exercices antérieurs.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et de charges sociaux arrêtés au 30 juin 2008

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et de charges sociaux arrêtés au 30 juin 2007

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2007.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

La Société Anonyme de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2002 à 2005 inclus. La SAMIR a réfuté la totalité des redressements notifiés et s'est pourvue devant la commission locale de taxation. A ce stade, et dans la mesure où la procédure de contentieux est toujours en cours, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact final de ce contrôle.

Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et de charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 4 757 435 968 dont un bénéfice net de DH 421 467 304 sont de la responsabilité des organes de direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) au 31 décembre 2007 ainsi que le résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les situations suivantes :

- Comme indiqué dans notre rapport de commissariat aux comptes de l'exercice précédent, la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2002 à 2005 inclus. A ce titre, nous informons que la SAMIR a signé en date du 4 février 2008 un protocole d'accord avec l'Administration Fiscale pour la résolution définitive et irrévocable de la procédure de ce contrôle, dont l'impact net final sur le résultat de la SAMIR au 31 décembre 2007 est négatif de l'ordre de DH 297 millions ;
- la SAMIR a procédé durant cet exercice à un changement de méthode d'évaluation des stocks en adoptant la méthode FIFO au lieu de la méthode du coût moyen pondéré. Ce changement, justifié par une harmonisation avec les méthodes d'évaluation adoptées par la société mère de la SAMIR, a eu pour effet d'augmenter la valeur des stocks à la fin de l'exercice de l'ordre de DH 359 millions. L'impact net de ce changement sur le résultat de l'exercice 2007 est de l'ordre de DH 271 millions.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Mostafa FRAIHA

Price Waterhouse

KPMG

Associé

Associé

Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et de charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 4 929 011 295 dont un bénéfice net de DH 435 058 982 sont de la responsabilité des organes de direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

La Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2002 à 2005 inclus. La SAMIR a réfuté la totalité des redressements notifiés. A ce stade et dans la mesure où la procédure de contentieux est toujours en cours, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact final de ce contrôle.

A notre avis, et à l'exception de la situation décrite au paragraphe précédent ci-dessus, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR) au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésoreries pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous signalons que la SAMIR a procédé durant cet exercice à la constatation d'un profit net d'impôt de l'ordre de DH 152 millions, correspondant notamment à l'apurement de provisions devenues sans objet et de certaines dettes anciennes ainsi qu'à la comptabilisation de charges et produits sur exercices antérieurs.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Mohamed HADDOU-BOUAZZA

Price Waterhouse

Associé

Mostafa FRAIHA

KPMG

Associé

I-3 L'Organisme Conseil

Identité du conseiller

Dénomination ou raison sociale :	Atlas Capital Group
Représentée par :	Mohamed Hicham CHEBIHI HASSANI
Fonction :	Président
Adresse :	83, Bd Massira Al Khadra, Casablanca
Téléphone :	022 23 76 02
Télécopie :	022 23 75 97
Courriel :	chebihi@acg.ma

Attestation

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Mohamed Hicham CHEBIHI HASSANI
Président

I-4 Le Conseiller Juridique

Identité du conseiller

Dénomination ou raison sociale :	Saaïdi Hdid consultants
Représenté par :	Mohamed HDID
Fonction :	Associé Gérant
Adresse :	4, Place Maréchal, Casablanca
Téléphone :	022 27 99 16
Télécopie :	022 22 10 24
Courriel :	m.hdid@saaïdi-consultants.com

Attestation

L'opération, objet de la notice d'information, est conforme aux dispositions statutaires de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage « SAMIR » et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Mohamed HDID
Associé Gérant

I-5 Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière

Identité du responsable de l'information et de la communication financière

Responsable	Rachid BENNOUNA LOURIDI
Fonction	Directeur Général Adjoint Administration Finances
Adresse	Route côtière – BP 89-100- Mohammedia
Téléphone	023 32 59 89
Télécopie	023 32 58 44
Courriel	r.bennouna@samir.ma

II- Le programme de rachat

II-1 Cadre légal

Le programme de rachat, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la loi n°17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que complétée et amendée par le Dahir n°1-08-18 du 17 joumada I 1429 portant promulgation de la loi 20-05, du décret n°2-02-556 du 24 février 2003 fixant les normes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché et de la circulaire du CDVM n° 02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 3 mars 2009 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise.

Seront soumises au vote des actionnaires convoqués en Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement les résolutions suivantes :

PREMIERE RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire statuant aux conditions de quorum et de majorité requises, agissant conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi 17-95 relatives aux sociétés anonymes telle que complétée et amendée par le Dahir n°1-08-18 du 17 joumada I 1429 portant promulgation de la loi 20-05, et après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration relatif au programme de rachat par la société de ses propres actions en Bourse et examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information autorise expressément le Conseil d'Administration à procéder au rachat par la SAMIR de ses propres actions en Bourse en vue de régulariser le marché.

DEUXIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale arrête, comme suit, les modalités de rachat par la SAMIR de ses propres actions en Bourse :

Titre concerné	SAMIR (code ISIN : MA 0000010803)
Nombre maximum d'actions à acquérir	594 983 actions, soit 5% du capital
Somme maximum à engager	MAD 594 983 000
Délai de l'autorisation	18 mois
Calendrier du programme	Du 23 mars 2009 au 23 septembre 2010

Fourchettes d'intervention(*)

Période du 23 mars 2009 au 31 mars 2009	
• Prix minimum de vente	MAD 650 par action
• Prix maximum d'achat et de vente	MAD 1 000 par action
Période du 1 ^{er} avril 2009 au 23 septembre 2010	
• Prix minimum d'achat et de vente	MAD 650 par action
• Prix maximum d'achat et de vente	MAD 1 000 par action

(*) La fixation des fourchettes d'intervention tient compte de la mesure dérogatoire relative au programme de rachat par les sociétés cotées de leurs propres actions, annoncée par le Ministre des Finances en date du 04 décembre 2008 dans l'objectif de dynamiser le marché boursier. Cette mesure consiste à autoriser les sociétés, à titre exceptionnel, à acquérir leurs propres actions en dessous du prix minimum d'achat fixé dans le cadre de leur programme d'achat. Cette mesure dérogatoire prendra fin le 31 mars 2009.

TROISIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs sans exception ni réserve au Conseil d'Administration, et à toutes personnes désignées par lui, à l'effet de procéder, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, à l'exécution de ce programme de rachat des actions aux dates et conditions qu'il jugera opportunes.

QUATRIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un exemplaire original, d'une expédition ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir toutes formalités légales.

- Dispositions réglementaires relatives au programme de rachat

Le cadre légal régissant cette opération se réfère à :

- L'article 279 de la loi 17-95 sur la Société Anonyme telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05 qui stipule que : « La société ne peut posséder, directement ou par l'intermédiaire d'une personne agissant en son propre nom, mais pour le compte de la société, plus de 10 p. 100 du total de ses propres actions, ni plus de 10 p 100 d'une catégorie déterminée. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et entièrement libérées lors de l'acquisition ; à défaut, les membres du conseil d'administration ou du directoire sont tenus, dans les conditions prévues à l'article 352, de libérer les actions.

L'acquisition d'actions de la société ne peut avoir pour effet d'abaisser la situation nette à un montant inférieur à celui du capital augmenté des réserves non distribuables. La société doit disposer de réserves, autres que la réserve légale, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions qu'elle possède. Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

En cas d'augmentation de capital par souscription d'actions en numéraire, la société ne peut exercer par elle-même le droit préférentiel de souscription. L'assemblée générale peut décider de ne pas tenir compte de ces actions pour la détermination des droits préférentiels de souscription attachés aux autres actions; à défaut, les droits attachés aux actions possédées par la société doivent être, avant la clôture du délai de souscription, soit vendus en bourse, soit répartis entre les actionnaires au prorata des droits de chacun. »

- L'article 281 de la loi 17-95 sur la Société Anonyme telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05 qui stipule que : « Par dérogation aux dispositions du paragraphe 1) de l'article 280, les sociétés dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs peuvent acheter en bourse leurs propres actions, en vue de régulariser le marché.

A cette fin, l'assemblée générale ordinaire doit avoir expressément autorisé la société à opérer en bourse sur ses propres actions Elle fixe les modalités de l'opération et notamment les prix maximum d'achat et minimum de vente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée. Cette autorisation ne peut être donnée pour une durée supérieure à dix-huit mois.

Les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer ces rachats sont fixées par l'administration après avis du conseil déontologique des valeurs mobilières. »

- L'article 8.7 de la circulaire du CDVM n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en Bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché : « Il est recommandé aux sociétés de prévoir dans le rapport de gestion du conseil d'administration ou du directoire soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré au programme de rachats d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Il est recommandé également que cette information soit incluse dans le rapport annuel. »

II-2 Objectifs du programme

Le Conseil d'Administration souhaite lancer un programme de rachat par la SAMIR de ses propres actions, afin d'intervenir en contre tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse.

Cet objectif de régulariser le cours de l'action SAMIR sur le marché boursier sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement de ce dernier.

II-3 Caractéristiques du programme

Titre concerné	SAMIR (code ISIN : MA 0000010803)
Nombre maximum d'actions à acquérir	594 983 actions, soit 5% du capital
Somme maximum à engager	MAD 594 983 000
Délai de l'autorisation	18 mois
Calendrier du programme	Du 23 mars 2009 au 23 septembre 2010

Fourchettes d'intervention(*)

Période du 23 mars 2009 au 31 mars 2009	
• Prix minimum de vente	MAD 650 par action
• Prix maximum d'achat et de vente	MAD 1 000 par action
Période du 1 ^{er} avril 2009 au 23 septembre 2010	
• Prix minimum d'achat et de vente	MAD 650 par action
• Prix maximum d'achat et de vente	MAD 1 000 par action

(*) La fixation des fourchettes d'intervention tient compte de la mesure dérogatoire relative au programme de rachat par les sociétés cotées de leurs propres actions, annoncée par le Ministre des Finances en date du 04 décembre 2008 dans l'objectif de dynamiser le marché boursier. Cette mesure consiste à autoriser les sociétés, à titre exceptionnel, à acquérir leurs propres actions en dessous du prix minimum d'achat fixé dans le cadre de leur programme d'achat. Cette mesure dérogatoire prendra fin le 31 mars 2009.

Conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05, la valeur de l'ensemble des actions SAMIR détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société autres que la réserve légale.

Au 30 juin 2008, SAMIR dispose de réserves hors celle légale de 3,2 milliards de dirhams.

Millions de dirhams	30 juin 2008
Réserve d'investissement libéré	1 026
Prime liée au capital	758
Autres réserves	1 422
Réserves autres que la réserve légale	3 206

Source : Samir

Toutefois, dans le cas où SAMIR procéderait, pendant la durée du présent programme de rachat, à la mise en distribution, voire la réduction de ses réserves autres que légales à un montant inférieur au montant autorisé par l'assemblée générale ordinaire du 3 mars 2009, elle ne pourrait acquérir ses propres actions pour un montant dépassant lesdites réserves.

Par ailleurs, il est à préciser que, conformément à l'article 333 de la loi 17-95 précitée, ne seront pas disponibles, pour une éventuelle mise en distribution par l'assemblée générale, les réserves correspondant à la détention d'actions propres.

II-4 Financement du programme

La SAMIR prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions (à un montant maximum de 594 983 KDH) par le recours au concours bancaire aux conditions prévalant sur le marché et par la mobilisation de sa trésorerie disponible¹ qui s'établit à 236 millions de dirhams au 30 juin 2008. Notons que la trésorerie au passif au 30 juin 2008 s'élève à 8 234 millions de dirhams.

¹ Équivalent à la trésorerie à l'actif du bilan dans les états financiers sociaux à fin juin 2008

II-5 Modalités de réalisation du programme

Les achats et les cessions des actions SAMIR seront effectués à tout moment sur le Marché Central de la Bourse de Casablanca à des prix d'achat et de vente fixés sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la société, dans les limites de la fourchette autorisée par l'Assemblée Générale du 3 mars 2009.

Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux desdites opérations sur capital.

Dans le cadre de la réalisation du programme de rachat, la SAMIR envisage d'intervenir en contre tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse.

Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire de Upline Securities (ci-après le Mandataire) représentée par M. Jalal Houti, selon le mandat de gestion confié par la SAMIR (ci-après le Mandant), représentée par Monsieur Jamal Ba-Amer et ratifié en date du 2 février 2009 pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

Dans le cadre du programme de rachat, le Mandataire est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat ou à la vente des actions SAMIR sous réserve notamment :

- Du respect des fourchettes légales et réglementaires;
- Du respect des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 3 mars 2009;
- Et, du respect de l'article 279 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05.

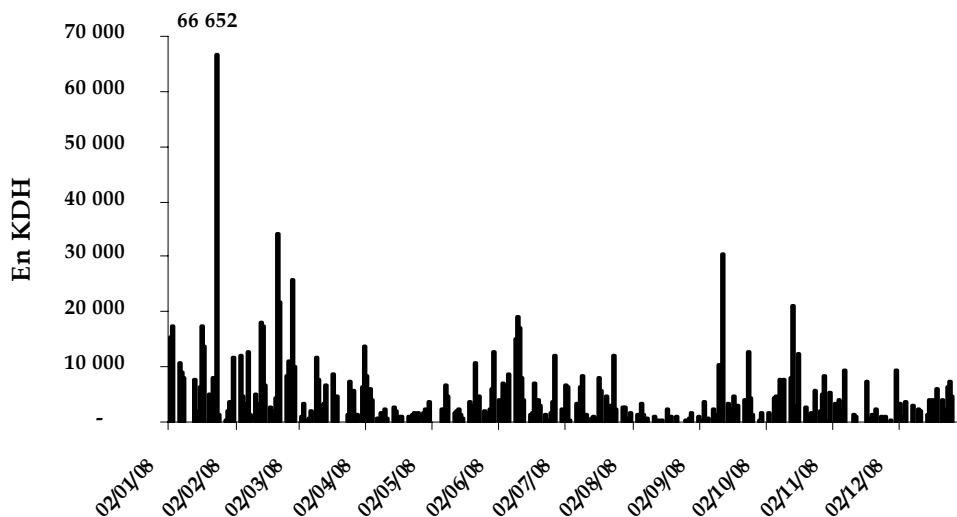
Toutefois, la SAMIR peut limiter l'étendue des pouvoirs délégués au Mandataire, sans qu'il soit besoin d'une acceptation de ce dernier, à charge pour la SAMIR de l'informer un jour ouvré franc avant la date de prise d'effet de la limitation.

Le Mandataire est tenu :

- d'établir et de transmettre au Mandant un état quotidien des transactions réalisées dans le cadre du programme de rachat;
- d'établir et de transmettre au Mandant, sur une base mensuelle, une analyse du marché des actions SAMIR, de manière à permettre au Mandant d'apprécier la régularisation dudit marché.

II-5-1 Evolution de la liquidité

Evolution de la liquidité du titre SAMIR du 02/01/2008 au 31/12/2008



Source : Atlas Capital

Sur la période allant du 02/01/2008 au 31/12/2008, les échanges portant sur le titre SAMIR se sont montés à 784 389 actions, pour un volume global de 1 180,3 millions de dirhams au cours moyen pondéré de MAD 752.

Sur la période, la moyenne quotidienne des volumes traités s'établit à 4,8 millions de dirhams, correspondant à 3 202 titres négociés en moyenne par session.

Au cours de cette période, le volume maximum par séance sur le marché central a été de 66,7 millions de dirhams enregistré le 24/01/2008 et représentant 5,6% de la volumétrie globale de la période d'observation.

Ce volume maximum concerne 40 130 titres SAMIR échangés pour un cours moyen de MAD 830,5.

Le nombre de jour de bourse durant la période d'analyse est de 245 jours. Le taux de cotation de l'action SAMIR ressort à 100%.

II-5-2 Evolution du cours et de la volatilité

a) Evolution du cours

Période	CMP	Minimum de clôture	Maximum de clôture
1 mois	638	579	659
3 mois	679	579	735
6 mois	698	579	775
9 mois	705	579	788
12 mois	752	579	884

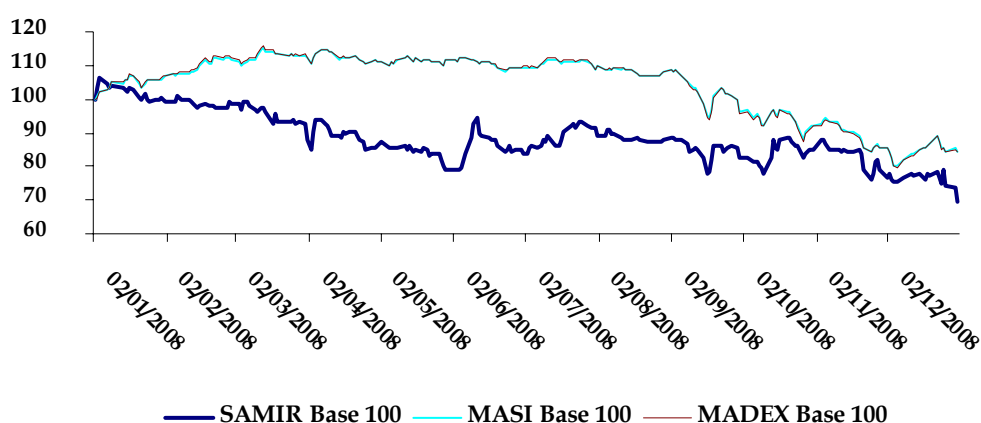
Source Atlas Capital

Entre le 02/01/2008 et le 31/12/2008, le cours moyen pondéré de la valeur SAMIR ressort à MAD 752, avec un minimum de clôture de MAD 579 enregistré le 31/12/2008 et un maximum de MAD 884 réalisé le 04/01/2008.

Le cours de l'action SAMIR est globalement en baisse sur la période. Le maximum de clôture a été atteint en début de période d'analyse (précisément le 4 juin 2008) alors que le minimum de clôture a été enregistré au 31/12/2008.

Ci-après les évolutions comparées du titre SAMIR et des principaux indicateurs indiciels.

Evolutions comparées du titre SAMIR et des indices MASI et MADEX du 02/01/2008 au 31/12/2008



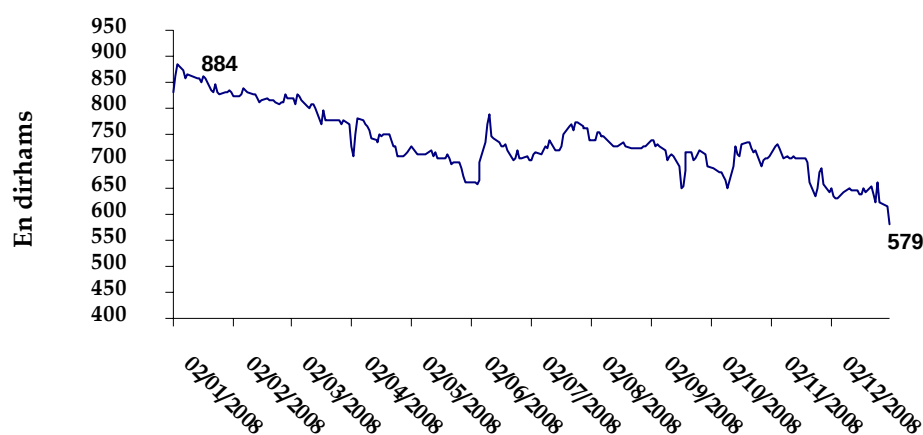
Source :Atlas Capital

Durant la période d'analyse, le marché a surperformé le titre SAMIR. Le titre SAMIR a enregistré un repli de -27,9% à MAD 579 au 31 décembre 2008 contre une baisse de -13,5% à 10 984,3 points pour le MASI et de -13,4% à 9 061 points pour le MADEX, enregistrés en fin de période.

Sur la période d'analyse, l'évolution du cours² fait ressortir 4 phases :

- Du 2 janvier 2008 au 4 juin 2008, le cours de l'action SAMIR a connu une phase baissière et a évolué dans une fourchette comprise entre MAD 656 et MAD 884. Le cours maximal a été enregistré le 4 janvier 2008 et le cours minimal le 4 juin 2008. Sur cette période, la performance du titre s'est établie à -18,3%. Le cours moyen pondéré a été de MAD 797 pour une quantité échangée de 408 251 titres.
- Du 5 juin 2008 au 31 juillet 2008, le cours de l'action SAMIR a connu une phase haussière et a évolué dans une fourchette comprise entre MAD 665 et MAD 788. Le cours maximal pour cette période a été enregistré le 11 juin 2008 et le cours minimal le 5 juin 2008. Sur cette période, la performance du titre s'est établie à +16%. Le cours moyen pondéré a été de MAD 731 pour une quantité échangée de 137 073 titres.
- Du 1^{er} août 2008 au 5 novembre 2008, le cours de l'action SAMIR s'est inscrit dans une phase de volatilité, alternant les tendances baissière et haussière et évoluant dans une fourchette comprise entre MAD 649 et MAD 755. Le cours maximal a été enregistré les 5 et 6 août 2008 et le cours minimal le 16 septembre 2008. Sur cette période, la performance du titre s'est établie à -5%. Le cours moyen pondéré a été de MAD 706 pour une quantité échangée de 163 185 titres.
- Du 7 novembre 2008 au 31 décembre 2008, le cours de l'action SAMIR a connu une phase baissière et a évolué dans une fourchette comprise entre MAD 579 et MAD 710. Le cours maximal a été enregistré le 10 et le 13 novembre 2008 et le cours minimal le 31 décembre 2008. Sur cette période, la performance du titre s'est établie à -19,9%. Le cours moyen pondéré a été de MAD 652 pour une quantité échangée de 75 880 titres.

Evolution du cours du titre SAMIR du 02/01/2008 au 31/12/2008



Source :Bourse de Casablanca

² Cours de clôture

Le bas de la fourchette de prix considéré {MAD 650} est supérieur aux niveaux de cours constatés en fin de période d'analyse. Ces niveaux de cours sont considérés comme excessivement bas par rapport à la valeur intrinsèque de l'entreprise. La fourchette considérée est raisonnable sur la période du programme à venir (18 mois). Elle intègre les corrections à venir et ne prends pas en compte les fluctuations excessives du cours à la hausse ou à la baisse.

Par ailleurs, les volumes traités dans les limites de la fourchette {MAD 650- MAD 1 000} représentent plus de 95% du total des volumes traités de l'action SAMIR durant la période d'analyse (du 2 janvier 2008 au 31 décembre 2008).

b) Evolution de la volatilité

Volatilités comparées du titre SAMIR, du MASI et du MADEX

Volatilité	Données indicielles			Données SAMIR	
	MADEX	MASI	SECTEUR	Volatilité	Volatilité relative MADEX
1 mois	25,4%	24,6%	26,7%	42,0%	74,4%
3 mois	25,2%	24,4%	28,4%	39,6%	94,4%
6 mois	22,6%	21,8%	25,3%	33,8%	93,2%
9 mois	19,2%	18,5%	24,0%	32,6%	94,8%
12 mois	17,9%	17,2%	22,7%	30,4%	90,4%

Source Atlas Capital

La volatilité historique du titre SAMIR, retracée dans le tableau ci-dessus, traduit des fluctuations plus importantes que ses indices de référence. En effet, entre le 2 janvier 2008 et le 31 décembre 2008, elle se situe à 30,4% pour le titre SAMIR contre 17,2% pour le MASI, 17,9% pour le MADEX et 22,7% pour l'indice sectoriel. La volatilité historique sur 1 mois glissant ressort à 42% pour la SAMIR comparativement à 24,6% pour le MASI, à 25,4% pour le MADEX et à 26,7% pour l'indice sectoriel.

Pour rappel, la volatilité est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action (exprimées en base logarithmique), multiplié par la racine carrée du nombre de jours de cotation considérés.

II-5-3 Interprétation de la fourchette par la méthode des écarts relatifs

En définissant une fourchette comprise entre un haut à MAD 1 000 et un bas à MAD 650, on a un écart relatif de 53,8%.

Cet écart s'inscrit dans l'intervalle des écarts observés pour les programmes de rachat récemment initiés, lesquels sont compris entre 30,0% et 66,7%.

Valeurs	Prix maximum d'achat et de vente en DH	Prix minimum de vente et d'achat en DH	Ecart relatif
SAMIR	1 000	650	53,8%
ALLIANCE DEVELOPPEMENT IMMO.	1 000	600	66,7%
AUTO HALL	160	100	60,0%
SALAFIN	850	550	54,5%
BMCE BANK	350	220	59,1%
CGI	3 360	2 100	60,0%
AFRIQUIA GAZ	1 650	1 150	43,5%
DOUJA PROM. GROUPE ADDOHA	275	195	41,0%
SNEP	1 850	1 350	37,0%
DISTRISOFT	840	540	55,6%
BHCI	1 300	1 000	30,0%
IB MAROC.COM	520	320	62,5%
ATLANTA	187,5	125	50,0%
CARTIER SAADA	30	19,7	52,3%
TIMAR	449	300	49,7%

Source CDVM

II-5-4 Tracking du cours du titre SAMIR

Séance	CMP	Plus bas*	Plus haut*	Quantité moyenne échangée**
2008				
Janvier	849	826	884	6 048
Février	821	810	840	6 308
Mars	793	770	827	2 627
Avril	737	710	781	1 852
Mai	694	660	729	2 557
Juin	721	656	788	4 348
Juillet	735	700	775	2 556
Août	737	725	755	1 160
Septembre	705	649	739	3 036
Octobre	700	650	735	3 686
Novembre	705	634	731	1 414
Décembre	638	579	659	668

* sur la base du cours de clôture

**Titres échangés sur le marché central

Source Atlas Capital

En conclusion, la fourchette proposée pour le programme de rachat de l'action SAMIR est de [MAD 650 ; MAD 1 000]. Cette fourchette est adéquate pour permettre à la SAMIR d'intervenir sur le marché pour réguler le cours du titre.

II-6 Incidence du programme sur la situation financière de la SAMIR

L'intention de la SAMIR n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus ou moins values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres. En faisant l'hypothèse que la SAMIR acquière tous les titres visés par le programme au prix maximum de MAD 1 000 et les revende tous au prix minimum de MAD 650, la moins-value dégagée à chaque achat et vente du nombre total d'actions autorisé aux conditions citées ci-dessus serait égale à 208,2 millions de dirhams.

II-7 Programmes de rachat précédents

La SAMIR a engagé deux programmes de rachat de ses propres actions, l'un enclenché le 13 juin 2003 (ci-après désigné P1), l'autre le 25 avril 2005 (ci-après désigné P2).

	Programmes de Rachat	P1	P2
Caractéristiques des programmes	Maximum à acquérir en actions (*)	594 983	594 983
	Prix maximum en dirhams	500	500
	Prix minimum en dirhams	300	300
	Montant maximum alloué en dirhams	297 491 500	297 491 500
	Durée	18 mois	18 mois
Caractéristiques du titre SAMIR durant le programme de rachat	Cours le plus haut en dirhams	399	1 040
	Cours le plus bas en dirhams	285	360
	Cours moyen pondéré en dirhams	331	751
	Taux de cotation (1)	100%	99,5%
	Coefficient de liquidité (2)	10%	24%
	Volatilité de long terme (3)	37%	37%
	Volatilité de court terme (4)	9%	5%
Réalizations	Nb actions achetées	30 000	-
	Nb actions vendues	-	30 000
	Stock début	466 200(**)	30 000
	Stock fin	30 000	-

* correspondant à 5% du capital social

** L'AGE du 13/06/2003 a approuvé l'annulation des 466 200 actions nominatives détenues en propre par la SAMIR et la réduction en conséquence du capital social de 46 620 000 dh. Le Conseil d'Administration en date du 26/06/2003 a ratifié cette réduction. Cette dernière devient effective suite au dépôt de la déclaration de modification au Registre du commerce datée du 30/09/2003.

(1) Nombre de jours de cotation de l'action SAMIR par rapport au nombre de jours ouvrables

(2) Nombre de titres échangés par rapport au nombre de titres composant le capital

(3) définie comme l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte soit 376 jours pour P1 et 377 jours pour P2

(4) définie comme l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte soit 20 jours pour le programme P1 et 21 jours pour le programme P2

Source : SAMIR et CDVM

1^{er} programme

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire du 13 juin 2003 a donné la possibilité aux dirigeants de la SAMIR de régulariser le cours de l'action, en fixant les modalités de ce programme de rachat comme suit :

Nombre maximum d'actions à acquérir	5% du capital, soit 594 983 actions
Prix maximum d'achat et de vente	MAD 500 par action
Prix minimum d'achat et de vente	MAD 300 par action
Durée du programme	18 mois
Calendrier	Du 13 juin 2003 au 13 décembre 2004

Source SAMIR

La SAMIR souhaitait mettre en œuvre un programme de rachat pour régulariser le cours de l'action par des interventions à contre-tendance des variations excessives du cours sur le marché. Elle souhaitait également contribuer à augmenter la liquidité de l'action sur la place boursière de Casablanca.

Durant la première moitié du programme, la SAMIR opère deux achats :

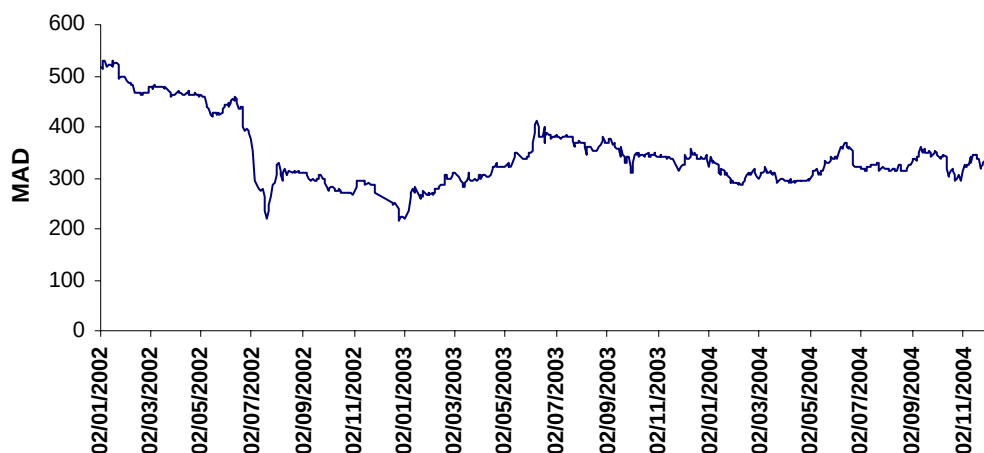
- En février 2004, elle acquiert en propre 3 200 actions à un CMP de 295,3 dirhams,
- En mars 2004, elle acquiert en propre 5 800 actions à un CMP de 305 dirhams,

Entre mai et septembre 2004, le SAMIR n'opère aucune transaction ni à l'achat ni à la vente du fait de la bonne résistance du cours et de l'amorce d'une tendance haussière.

Du fait de la tendance à la baisse observé durant le mois d'octobre, la SAMIR opère deux achats successifs :

- En octobre 2004, elle acquiert en propre 3 500 actions à un CMP de 295,71 dirhams,
- En novembre 2004, elle acquiert en propre 17 500 actions à un CMP de 334,84 dirhams.

Cours du titre SAMIR du 2 janvier 2002 au 13 décembre 2004



Source :Bourse de Casablanca

La mise en place du programme de rachat d'actions par la SAMIR, a permis de limiter la volatilité du titre, qui a fluctué dans une fourchette de 114 dirhams (un maximum de MAD 399 et un minimum de MAD 285) contre 312 dirhams (un maximum de MAD 528 et un minimum de MAD 216) sur les 18 mois précédant le programme de rachat. Ceci est bien illustré par le graphe précédent qui montre que la courbe de volatilité du titre a tendance à s'aplatir à partir de la seconde moitié de l'année 2003.

De même, le volume moyen échangé sur le marché central durant le programme de rachat a atteint 1 078 127 de dirhams contre 832 899 dirhams durant les 18 mois précédant ledit programme. 3 262 titres ont été échangés en moyenne contre 2 286 avant le programme de rachat.

2^{ème} programme

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2005 a autorisé les dirigeants de la SAMIR de régulariser le cours de l'action, en fixant les modalités de ce programme de rachat comme suit :

Nombre maximum d'actions à acquérir	5% du capital, soit 594 983 actions
Prix maximum d'achat et de vente	MAD 500
Prix minimum d'achat et de vente	MAD 300
Durée du programme	18 mois
Calendrier	Du 25 avril 2005 au 25 octobre 2006

Source SAMIR

Le Conseil d'Administration souhaitait donc renouveler le programme de rachat de ses actions pour une nouvelle période. Tout comme le précédent, le nouveau programme de rachat a été mis en place afin de :

- Régulariser le cours de l'action par des interventions en contre-tendance des variations excessives du cours sur le marché ;
- Contribuer à augmenter la liquidité de l'action sur la place boursière.

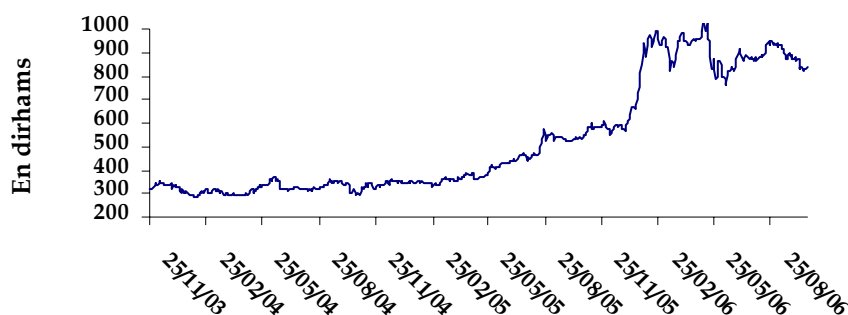
Ce programme a été marqué par une intervention unique consistant en la vente en juin 2005 de 30 000 titres à 425 dirhams par action.

La période de ce programme a correspondu à une période d'euphorie sur la place boursière. Du 25/04/2005 au 25/10/2006, le cours SAMIR a gagné 119,7%, surperformant l'indice MASI qui a évolué sur la même période de 79,4%.

Le volume moyen échangé sur le marché central durant le programme de rachat a atteint 5 625 942 de dirhams contre 1 202 844 dirhams durant les 18 mois précédent ledit programme.

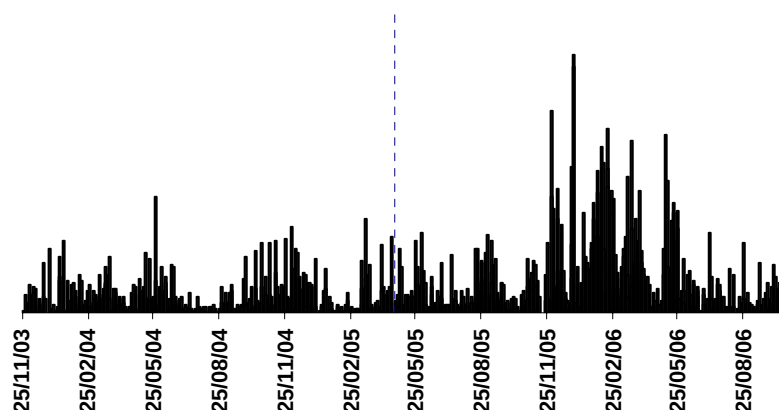
Les graphes ci-après retracent l'évolution du cours du titre SAMIR et l'évolution de la liquidité sur la période du programme et les dix huit mois qui le précédent (de novembre 2003 à octobre 2006) :

Evolution du cours du titre SAMIR du 25/11/2003 au 23/10/2006



Source : Bourse de Casablanca

Liquidité du titre SAMIR de 25/11/2003 à 23/10/2006



Source : Bourse de Casablanca

La ligne horizontale discontinue marque le début du deuxième programme

II-8 Traitements comptable et fiscal

II-8-1 Traitement comptable

Les actions acquises dans le cadre du programme de rachat seront considérées comme des titres et valeurs de placement et seront comptabilisées à leur prix d'achat hors frais d'acquisition. Les plus ou moins values constatées lors de la cession sont enregistrées au compte de résultat et le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat.

A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier au 31 décembre et les moins values latentes seront constatées en tant que provisions.

II-8-2 Régime fiscal

a) Régime fiscal applicable aux profits de cession

Le rachat par la SAMIR de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins values.

Imposition des profits de cession

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables en totalité.

b) Régime fiscal applicable aux dividendes

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

III- Présentation de la SAMIR

III-1 Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR S.A)
Siège social	Route côtière BP 89-101, Mohammedia
Téléphone	(212) 023 32 74 80
Télécopie	(212) 023 31 29 54
Adresse électronique	dg@samir.ma
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration régie par les dispositions de la loi n° 17/95 relative aux sociétés anonymes promulguée par la loi 20-05 du 23 mai 2008
Textes législatifs applicables à la SAMIR	De par sa forme juridique, la société SAMIR S.A. est régie par le droit marocain et la loi n° 17-95 promulguée par le Dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par le Dahir n° 1-08-18 du 23 mai 2008 portant promulgation de la loi n° 20-05. De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment : • le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n° 23-01, la loi 36-05 et la loi n° 44-06; • le Dahir portant loi n° 1-93-211 du 21 septembre 1993 relative à la Bourse de Casablanca (modifié et complété par les lois n° 34-96, 29-00 et 52-01 ; • le Dahir portant loi n° 1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié par la loi n° 43-02); • le règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n° 1961-01 du 30 octobre 2001; • le règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n° 1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 ainsi que par l'arrêté n° 1268-08 du 7 juillet 2008;

	- le règlement général du CDVM approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 822-08 du 14 avril 2008; - le Dahir n° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain. De par son activité, la société est régie par les dispositions légales et réglementaires suivantes : - l'arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 1546-07 du 3 août 2007 relatif aux caractéristiques des grands produits pétroliers; - le code des hydrocarbures notamment la loi n° 21-90 du 1er avril 1992, modifiée par la loi n° 27-99 du 15 février 2000 et le décret d'application du 3 novembre 1993 et complété par le décret du 16 mars 2000; - les dispositions du Dahir du 25 août 1914 portant réglementation des établissements insalubres, incommodes ou dangereux; - les dispositions du Dahir portant loi du n° 1-72-255 du 22 février 1973 sur l'importation, l'exportation, le raffinage, la reprise en raffinerie et en centre emplisseur le stockage et la distribution des hydrocarbures, tel qu'il a été modifié ou complété par le dahir n° 1-95-141 portant loi n° 4-95 du 4 Août 1995; - la loi n° 009-71 du 12 octobre 1971 relative aux stocks de sécurité; - le Dahir n° 1-95-154 du 16 août 1995 portant promulgation de la loi n° 10-95 sur l'eau; - le Dahir du 25 juillet 1969 relatif à la défense et à la restauration des sols; - la loi n° 11-03 relative à la protection et à la mise en valeur de l'environnement; - la loi n° 12-03 relative aux études d'impact sur l'environnement; - la loi n° 13-03 relative à la lutte contre la pollution de l'air; - la loi n° 28-00 datée du 7 décembre 2006 relative à la gestion des déchets et à leur élimination.
Date de constitution	1 ^{er} janvier 1959
Date d'introduction en bourse	19 mars 1996
Durée de vie	99 ans
Numéro du registre de commerce	Mohammedia 91
Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre
Objet social	Conformément à l'article 4 des statuts de la SAMIR, la société a pour objet, tant au Maroc qu'à l'étranger : Le raffinage du pétrole brut, l'industrie de transformation

	des dérivés du pétrole et d'une façon générale, toutes activités relevant de l'industrie pétrolière destinées à satisfaire en priorité les besoins intérieurs du marché marocain, ainsi que toutes les opérations commerciales d'importation, exportation, admission temporaire ou autres, liées directement ou indirectement au raffinage et opérations prévues ci-dessus; • Le forage et tous travaux ayant trait à la recherche ou à l'exploitation des gisements pétroliers; • L'emplissage et la distribution des gaz liquéfiés; • La vente ex- raffinerie, la distribution des produits finis obtenus tels que définis ci dessus et la vente des sous-produits de raffinage ainsi que l'exportation du surplus des produits; • La fabrication, l'achat, la vente ferme ou à la commission, l'importation et l'exportation, la consignation et le commerce en général de toutes matières denrées, produits finis ou semis finis, objets et marchandises diverses; • La conservation, le magasinage et l'entrepôt de tous produits et matières; • La représentation de toutes fabriques, usines et maisons de commerce.
Capital social au 31/12/2008	1 189 966 500 dirhams composé de 11 899 665 actions d'une valeur nominale de 100 dirhams, toutes de même catégorie.

III-2 Activité & organisation

III-2-1 Historique

L'indépendance acquise en 1956, Le Maroc entreprit d'assurer la maîtrise de ses besoins en ressources stratégiques. En 1959, la raffinerie de Mohammedia fut créée dans le dessein de garantir les besoins du Royaume, pays non producteur de pétrole, en énergie. La création de cette raffinerie est le fruit d'une convention signée entre l'Etat marocain représenté par le Bureau des Etudes et des Participations Industrielles (BEPI) et l'office italien des hydrocarbures Ente Nazionale Idrocarburi (ENI) représenté par sa filiale ANIC. A sa fondation, la raffinerie se dénomma Société Anonyme Marocaine et Italienne de Raffinage (SAMIR). La raison social de la société fut changée après le rachat de l'ensemble du capital par l'Etat en 1973. La société se nomme donc depuis cette date, Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR).

Depuis sa création la SAMIR a pour objet de satisfaire la demande de l'ensemble du marché marocain en hydrocarbures raffinés.

Les faits saillants ayant jalonné l'histoire de la SAMIR se présentent comme suit:

- 1959 Participations Industrielles entre l'Etat marocain (représenté par le BEPI) et l'office italien des hydrocarbures (ENI) en joint venture avec la compagnie AGIP, aboutissant à la construction de la première unité de distillation de pétrole brut à Mohammedia d'une capacité de 1,25 millions de tonnes par an.
- 1961 Début de l'activité de la raffinerie.
- 1972 Extension de la capacité de l'unité de distillation de Mohammedia d'une capacité additionnelle d'un million de tonnes par an.
- 1973 Suite au choc pétrolier, l'Etat marocain décide de racheter l'ensemble des parts de la SAMIR afin de pouvoir contrôler au mieux la hausse des prix internationaux.
- 1978 Seconde expansion de l'unité de distillation de Mohammedia d'une capacité additionnelle de 4 millions de tonnes par an.
- 1984 Construction d'une unité de raffinage d'huiles de base.
- 1995 Introduction en bourse à travers la cession de 25% du capital.
- 1997 Transfert de 60,9% du capital au groupe Corral.
- 1998 Rachat de la part encore détenue par l'Etat, soit 6,77% par le groupe Corral.
- 1999 Fusion absorption de la SCP (Société Chérifienne des Pétroles) par la SAMIR.
- 2002 Création de Somirgy en partenariat avec Oismine Group.
- 2002 Sinistre causé par les inondations ayant affecté la ville de Mohammedia et entraînant un ralentissement de certaines activités.
- 2003 Lancement des travaux de réhabilitation de la raffinerie de Mohammedia.
- 2004 Signature de la convention d'investissement entre la SAMIR et l'Etat marocain, portant sur le projet de modernisation des installations de raffinage.
- 2005 Cession de la part détenue dans Somirgy, soit 40,0%, à Somepi. Démarrage des travaux de modernisation de la raffinerie (projet Upgrade).
- 2006 Démarrage de la construction de la nouvelle centrale électrique de cogénération.

2006	Cession de la filiale SDBP. Signature du contrat de prêt pour le financement du projet de modernisation.
2007	Réception des équipements-clés du projet Upgrade sur le site de construction. Participation de la SAMIR à la création de Oil Spill Response Company (OSPREC) à hauteur de 10% du capital. OSPREC est une société destinée à assurer une réaction rapide en cas de pollution par les hydrocarbures.
2008	Signature de la convention d'assistance technique avec Shell Global Solutions. Emission d'un emprunt obligataire de 800 millions de dirhams.

III-2-2 Métiers de la SAMIR

La SAMIR intervient principalement sur le métier du raffinage par le biais duquel elle produit et distribue des produits raffinés mais opère également dans le secteur de l'exploration pétrolière, même si la SAMIR a provisoirement cessé cette dernière activité. Par ailleurs, la SAMIR opère également dans le domaine de l'emplissage et de la distribution de GPL.

III-2-2-1 Le raffinage

La SAMIR possède et exploite les deux seules raffineries de pétrole brut au Maroc. De ce fait, la SAMIR est le principal fournisseur de produits raffinés au niveau national.

L'activité de raffinage se décline en 4 métiers ayant trait à la production et à la distribution :

- L'approvisionnement.
- Le raffinage.
- Le stockage des produits finis.
- La distribution.

1. L'approvisionnement :

L'approvisionnement en brut de la raffinerie se fait à partir du port de Mohammedia vers les bacs de stockage de brut de la raffinerie via deux lignes 36 ou 30 pouces, la capacité totale de stockage du brut de la raffinerie étant de l'ordre de 964 200 m³.

2. Le raffinage :

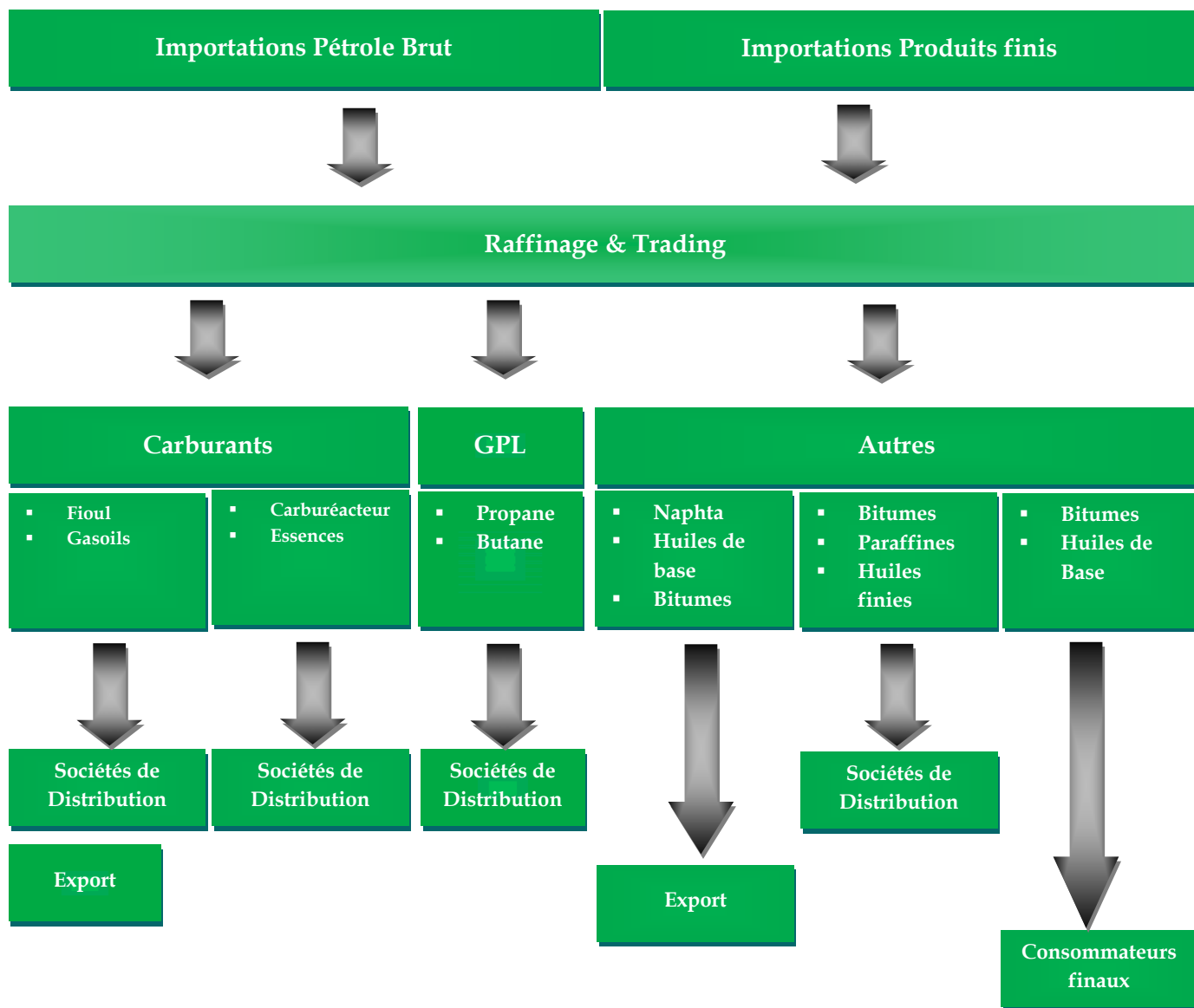
a) La raffinerie de Mohammedia

La raffinerie de Mohammedia, principal centre d'activité de la SAMIR, est une raffinerie dite « simple » de type Hydroskimming. La capacité de raffinage de la raffinerie de Mohammedia est de 6 250 000 tonnes par an. Celle-ci dispose de plusieurs installations dont les principales sont :

- des unités de fabrication des Grands Produits;
- un complexe de fabrication des Huiles, Bitumes & Paraffines;
- des installations off site comprenant :
 - o un parc de stockage de brut, de produits semi-finis et finis;
 - o une centrale pour la production et la distribution des utilités (électricité, vapeur, air comprimé, etc.);
 - o des équipements de traitement des eaux résiduaires.

La capacité de débit de la raffinerie de Mohammedia est de l'ordre de 125 000 barils par jour.

L'activité de la raffinerie de Mohammedia se présente de la manière suivante :



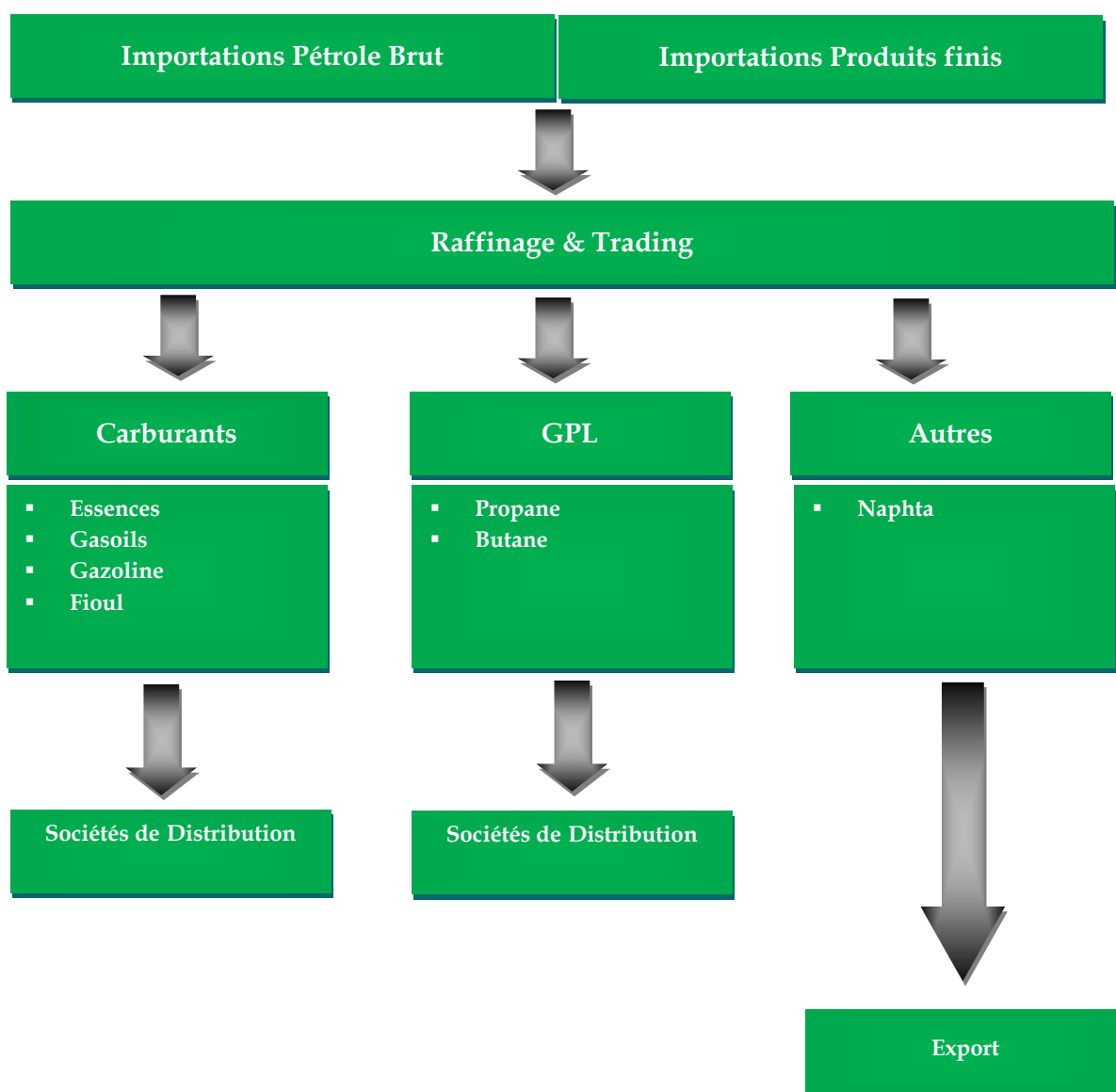
Source : SAMIR

b) La raffinerie de Sidi Kacem

La raffinerie de Sidi Kacem est une raffinerie de type TCR28. La capacité de débit de la raffinerie de Sidi Kacem est de l'ordre de 30 000 barils par jour, ce qui équivaut à une capacité nominale annuelle d'environ 1,5 millions de tonnes.

La raffinerie de Sidi Kacem est reliée à la raffinerie de Mohammedia par un pipeline de 14 pouces de diamètre et d'une pression de 42 bars qui fait transiter du pétrole brut à partir du terminal de Mohammedia.

L'activité de la raffinerie de Sidi Kacem se présente de la manière suivante :



Source : SAMIR

3. Le stockage des produits finis :

Les produits issus des différents processus de raffinage sont ensuite stockés dans des citernes in situ. La SAMIR dispose à cet effet, au sein même de la raffinerie de Mohammedia d'une capacité de stockage de 969 700 m³ destinée aux produits finis et semi-finis. Quant au site de Sidi Kacem, la raffinerie dispose de 112 300 m³ destinés au stockage des produits finis.

4. La distribution :

La distribution des produits finis par la SAMIR vers les clients se fait selon deux modes :

- o **Expédition par pipelines et caboteurs**: Les expéditions par pipes représentent environ 65% de la totalité, elles se font par l'intermédiaire d'un réseau de pipes vers les dépôts avoisinants. Les opérations d'importation et exportation de produits pétroliers se font principalement par l'intermédiaire des pipes 30, 24 et 14 pouces qui relient la raffinerie au port de Mohammedia ;
- o **Expédition par camion citerne**: Les expéditions par camion citerne représentent environ 35% des expéditions totales. La raffinerie livre environ 400 camions citernes par jour pour les différents produits pétroliers à partir d'un ensemble d'îlots de chargement.

III-2-2-2 L'exploration et la production

Exploration

L'essentiel de l'activité a reposé sur la préparation du projet de forage pétrolier au nord-est de Sidi-Kacem. Ce forage a été décidé suite à des études réalisées par des organismes spécialisés : ELC (Grande-Bretagne) en 2002 et Svenska (Suède, filiale du Groupe Corral) en 2004 et 2005.

La première découverte de pétrole brut a eu lieu en 1934 à Sidi Kacem. Actuellement, dans le cadre de la restitution à l'Etat des concessions à terme, la SAMIR a procédé à l'abandon de plusieurs puits pétroliers et à leur démantèlement.

Dans un souci de recentrage sur son cœur de métier, et suite à des résultats mitigés, l'activité d'exploration est actuellement volontairement mise en veille par la SAMIR depuis 2006.

Production

La SAMIR est également producteur de pétrole brut et de gaz naturel même si la proportion des volumes extraits reste marginale par rapport au total des volumes traités par la SAMIR : pour 2007, la production de brut par la SAMIR a atteint 1 855 TM pour un volume traité de 6,4 millions de TM.

Malgré les faibles volumes extraits, la SAMIR poursuit l'activité de production de pétrole brut dans le cadre d'un partenariat noué avec l'ONAREP (Office National de recherches et d'Exploitations pétrolières) pour lequel la SAMIR désire continuer à assumer ses engagements.

Les volumes de pétrole brut pompés des puits de la SAMIR sont acheminés par camions citernes vers le site de Sidi Kacem pour y être traité par la raffinerie locale. Quant au gaz naturel extrait, il est livré à l'usine CMCP (Compagnie Marocaine du Carton et Papier) à Kénitra par gazoduc.

III-2-3 Appartenance à un groupe

La SAMIR est une filiale à 67% de Corral Morocco Holding AB, société de droit suédois, affiliée au groupe Corral Morocco Gas & Oil appartenant à Sheikh Mohammed Hussein Al Amoudi. Corral Petroleum a été créée en 1994 en tant que société holding pour la raffinerie Preem en Suède. Avec une activité englobant la production, le raffinage, la distribution et l'exportation de produits pétroliers et gaziers, Preem est considérée comme l'un des acteurs majeurs du secteur pétrolier suédois.

Le groupe Corral dispose également d'intérêt dans les secteurs du raffinage et de production de produits pétroliers et gaziers au Moyen Orient (Liban, Arabie Saoudite) et au Maroc (avec la SAMIR).

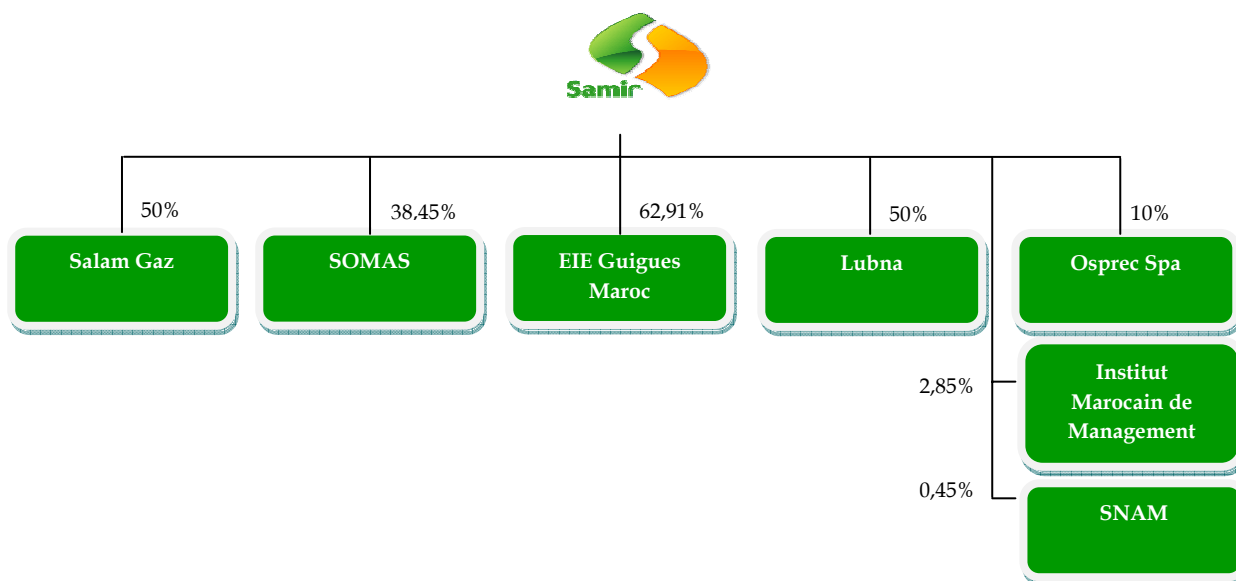
Sheikh Mohammed Hussein Al Amoudi est également le principal actionnaire de Midroc, un groupe multisectoriel présent au Moyen-Orient, en Europe, en Afrique et aux Etats-Unis. Le groupe emploie près de 24 000 personnes et a réalisé, au titre de l'exercice 2007, un chiffre d'affaires annuel consolidé de près de 9 milliards de dollars. Midroc se déploie sur un large spectre de métiers aussi divers que le conseil et l'ingénierie, la construction, la production, le management de sites de production et leur maintenance, les industries pétrolières, le tourisme, le transport, l'agro-industrie, les communications, le commerce et les opérations d'investissement.

III-2-4 Filiales de la SAMIR

III-2-4-1 Organigramme juridique

L'organigramme juridique du Groupe SAMIR se présente comme schématisé ci-après :

Principales participations de la SAMIR au 31/12/2007



Source : SAMIR

III-2-4-2 Présentation des filiales de la SAMIR

1. Salam Gaz :

SALAM GAZ	
Dénomination sociale	Salam Gaz
Siège sociale	Route Nationale n°1 - Ain Rouz - Skhirat
Date de création	1991
Date d'acquisition	1999
Forme juridique	Société Anonyme
Domaine d'activité	Réception de GPL vrac, logistique, stockage et emplissage
Capital social	150 000 000 dirhams
Valeur nominale des titres	100 dirhams
Structure du capital et des droits	SAMIR : 50% Afriquia Gaz : 20% Total Maroc : 20% Ziz : 10%

Source : SAMIR

L'activité de Salam Gaz comporte les 3 métiers suivants :

- La logistique dans le domaine des Gaz de Pétrole Liquéfiés (GPL), essentiellement les opérations de réception, stockage et transport de GPL ;
- L'emplissage des bouteilles de gaz (butane et propane) ;
- L'entretien des bouteilles de gaz et des palettes.

L'évolution des principaux indicateurs financiers de SALAM GAZ est présentée dans le tableau qui suit :

En kdh	2005	2006	2007
Capital social	150 000	150 000	150 000
Fonds propres	316 347	336 740	340 129
Dette financière	206 288	219 416	232 885
Chiffre d'affaires	1 843 116	2 433 693	2 935 371
Résultat net	69 019	80 393	83 388

Source SAMIR

Au cours des trois derniers exercices, les dividendes versés par SALAM GAZ à la SAMIR se présentent comme suit :

En kdh	2005	2006	2007
Dividendes versés	20 000	30 000	40 000

Source SAMIR

2. SOMAS

SOMAS	
Dénomination sociale	Société Marocaine de Stockage
Siège sociale	Lotissement des pétroliers – Oued Maleh - Mohammedia
Date de création	1974
Date d'acquisition	1999
Forme juridique	Société Anonyme
Domaine d'activité	Etude, réalisation et gestion de stockage des produits pétroliers et notamment GPL
Capital social	60 000 000 dirhams
Valeur nominale des titres	100 dirhams
Structure du capital et des droits	SAMIR : 38,46% Akwa Group : 20% Shell Maroc : 12% Total Maroc : 6% Petrom : 6% CMH : 6% Omnium de Stockage : 6% Ziz : 10%

Source : SAMIR

La société a pour activité le stockage de GPL dans des cavités souterraines et sa livraison via un réseau de pipes ainsi qu'une flotte de camions citernes.

L'évolution des principaux indicateurs financiers de SOMAS est présentée dans le tableau qui suit :

En kdh	2005	2006	2007
Capital social	60 000	60 000	60 000
Fonds propres	89 352	94 936	105 682
Dette financière	-	-	-
Chiffre d'affaires	34 619	49 538	68 750
Résultat net	9 643	14 584	25 146

Source SAMIR

Au cours des trois derniers exercices, les dividendes versés par SOMAS à la SAMIR se présentent comme suit :

En kdh	2005	2006	2007
Dividendes versés	-	3 461	5 538

Source SAMIR

III-2-4-3 Présentation des autres participations de la SAMIR

EIE Guigues Maroc

EIE Guigues Maroc est une société anonyme au capital de 5 Mdh, détenue à hauteur de 62,9% par la SAMIR.

Elle a pour objet social toutes prestations et tous services, conseils, études, analyses et réalisations relatifs au traitement des eaux, à la protection de l'environnement, aux installations thermiques et hydrauliques et aux installations industrielles et urbaines de toutes natures.

EIE Guigues Maroc a été créée dans le cadre d'un partenariat entre l'ex SCP et Guigues France, et avait pour objet principal d'apporter son soutien technique en « ingénierie et conseil » à la SCP et ses filiales.

La société EIE Guigues Maroc est actuellement en cours de liquidation, suite à la constatation de ses pertes consécutives qui dépassaient son capital social.

Lubna

Lubna est une société commerciale, au capital social de 2 Mdh, détenue à hauteur de 50% par la SAMIR. Lubna a été créée le 24 août 1984 suite à la signature d'un protocole d'accord conclu entre la SAMIR -qui détient 50% de la société créée-, CMH et Hogespar (holding détenant la majorité de CMH) qui souscrivent à 25% chacun au capital de Lubna.

Selon le protocole d'accord conclu, la SAMIR accorde à Lubna, pour toute durée de vie de cette dernière, l'exclusivité de la commercialisation et de la distribution sur le territoire national des lubrifiants finis fabriqués par la SAMIR sous licence BP (British Petroleum) et les lubrifiants oxydés en sac (fabriqués par la SAMIR sans recours à une licence). Par ailleurs, le même accord prévoit que CMH met à disposition de la SAMIR tout son réseau pour la distribution en exclusivité de tous les produits précités.

Le 27 novembre 1996, BP, arguant de la privatisation de la SAMIR, résilie le contrat de licence la liant à la SAMIR avec effet à compter du 6 juin 1997.

Par conséquent, la SAMIR communique à CMH et à Lubna la décision de BP ainsi que sa volonté d'en étudier les incidences sur leurs relations commerciales. La SAMIR arrête, à la date du 30 juin 1997, la production des huiles Samir-Oil et ne livre à CMH et à Lubna que le stock déjà préparé, et ce jusqu'à sa rupture, le 6 octobre de la même année.

Depuis, aucun lien opérationnel ou commercial ne lie la SAMIR avec la société Lubna qui n'exerce plus aucune activité. La société est actuellement mise en veilleuse en attendant sa dissolution.

Osprec Spa

Osprec Spa (Oil Spill Response Company) est une entreprise multinationale chargée de lutter contre la pollution marine par les hydrocarbures. Elle a été initiée en réponse à la nécessité de disposer d'un outil efficace au niveau régional pour lutter contre la pollution par le pétrole et les autres hydrocarbures.

La participation de la SAMIR à cette initiative internationale relève d'un souci constant de la part du groupe, de ne ménager aucun effort de prévention et de réactivité face aux risques environnementaux. La SAMIR a donc adhéré à cette initiative en tant que membre à part entière du collectif des compagnies pétrolières à l'origine du projet.

Le tour de table de l'entreprise est formé par la SAMIR (participant à hauteur de 10% ce qui lui donne le droit à un membre au sein du conseil d'administration), de la SONATRACH (compagnie publique algérienne d'hydrocarbures) à hauteur de 49,5% ainsi que d'autres opérateurs pétroliers tels que l'angolais SONANGOL (17%), le norvégien STATOIL (4,7%), l'espagnol REPSOL (4,7%), l'italien ENI (4,7%) ou encore le français TOTAL (4,7%).

Le programme d'investissement prévu dans le cadre de cette initiative consiste en 3 phases :

- la construction d'un centre principal à Alger ;
- la construction de réserves au Maroc au niveau du port de Mohammedia ;
- la construction d'un centre à distance sur la côte ouest de l'Afrique une fois les 2 premières phases devenues opérationnelles.

La réalisation du programme accuse, à fin septembre 2008, un certain retard. A ce jour, la première phase (construction du centre principal à Alger) est en cours d'exécution et devrait s'achever au courant de l'année 2009.

Société Nationale des Autoroutes du Maroc

La SNAM est la société publique en charge de la construction, de l'entretien et de l'exploitation du réseau autoroutier que lui concède l'Etat.

La SAMIR détient une participation minoritaire de 0,45% du capital de la société.

Institut Marocain de Management

L'Institut Marocain de Management a été créé en 1989 par un groupe d'institutionnels marocains sous l'égide de l'École Supérieure de Commerce de Paris (E.S.C.P) et Intégrale Paris. L'IMM est géré et présidé par la Chambre de Commerce d'Industrie et de Services de Casablanca.

Une trentaine d'entreprises représentant les principaux secteurs de l'économie marocaine constituent les membres fondateurs de l'IMM parmi lesquels Al Amane, Au Derby, Colorado, CIH, GCM, Shem's Publicité, Sinfa, SCP, SOMEPI, TMTA.

La participation que détient la SAMIR dans le capital de l'IMM (2,85%) a été transmise dans le cadre de l'opération de fusion qu'a connu la société avec la SCP.

III-2-5 Organisation

III-2-5-1 Composition du Conseil d'Administration

La composition du Conseil d'Administration au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

Membres du Conseil d'Administration	Date de première nomination	Date de renouvellement du mandat	Date d'expiration du mandat
Sheikh Mohammed Hussein AL AMOUDI Président du Conseil d'Administration	1997	05/05/06	AGO statuant sur l'exercice 2008
Docteur Mahmud Habib GHAZI Vice-président du Conseil d'Administration	1997	05/05/06	AGO statuant sur l'exercice 2008
Bassam ABURDENE Administrateur de Fortuna Holdings Company, Preum Petroleum et de la SAMIR	1997	05/05/06	AGO statuant sur l'exercice 2008
Mustapha AMHAL Administrateur de la SAMIR, PDG de la société des Produits de Grande Consommation (PGC)	2002	06/06/08	AGO statuant sur l'exercice 2008
Jamal BA-AMER Directeur Général de la SAMIR	1997	05/05/06	AGO statuant sur l'exercice 2008
Mohamed Hassan BENSALAH Administrateur de la SAMIR, Président du groupe HOLMARCOM	2002	06/06/08	AGO statuant sur l'exercice 2010
Lars NELSON Administrateur de Preem Holdings, de Preem Petroleum (ex président et PDG de 1996 à 2003), de Midroc Industries AB et Administrateur de la SAMIR	1997	05/05/06	AGO statuant sur l'exercice 2008
John P. OSWALD Administrateur de Preem Holdings AB et de la SAMIR, Président de Capital Trust Group	2004	05/05/06	AGO statuant sur l'exercice 2008
Georges SALEM Administrateur de la SAMIR, fondateur du cabinet juridique Georges R. Salem, PLLC	1997	05/05/06	AGO statuant sur l'exercice 2008
Karl Lennox WICKSTROM Administrateur de la SAMIR, Manager au sein de Svenska Oil Company (filiale de Corral Group)	1997	05/05/06	AGO statuant sur l'exercice 2008

Source : SAMIR

III-2-5-2 Liste des principaux dirigeants

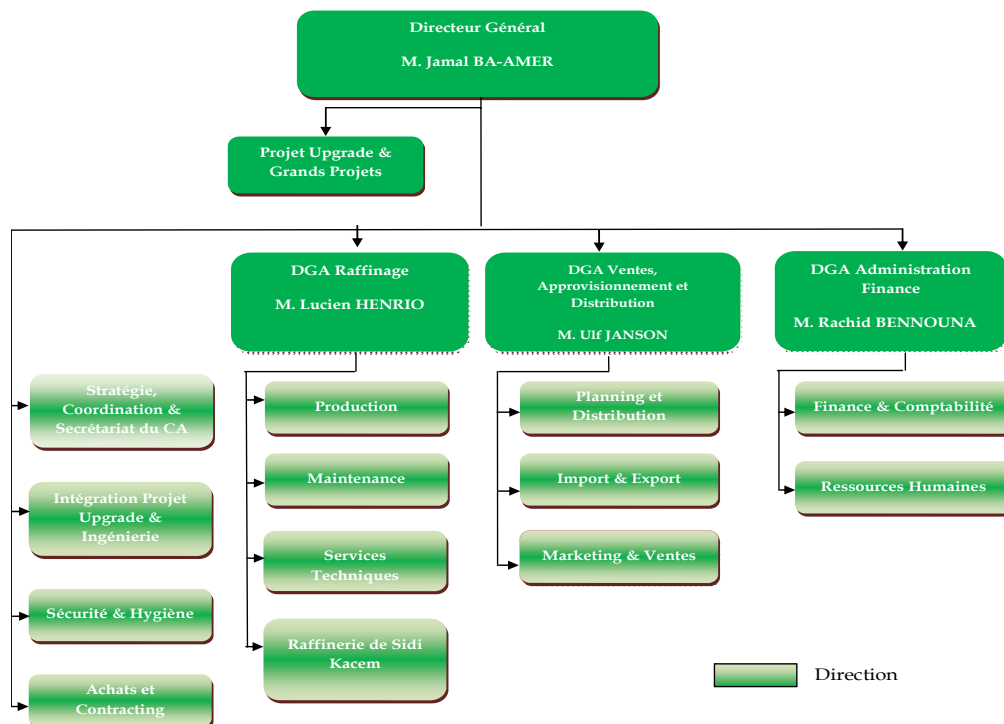
Ci-après la liste des principaux dirigeants de la SAMIR au 31 décembre 2008 :

Prénom, NOM	Fonction	Date d'entrée en fonction
Jamal BA-AMER	Directeur Général	2004
Ulf JANSON	Directeur Général Adjoint en charge des Ventes, de l'Approvisionnement et de la Distribution	2002
Lucien HENRIO	Directeur Général Adjoint en charge du Raffinage	2004
Rachid BENNOUNA	Directeur Général Adjoint Administration et Finance	2006

Source : SAMIR

III-2-5-1 Organigramme fonctionnel de la SAMIR

Organigramme de la Samir au 31/12/2008



Source SAMIR

III-2-5-1 Comités de contrôle

La SAMIR dispose de trois principaux comités de contrôle dont les principales caractéristiques sont citées dans les tableaux ci-dessous :

Comité de Direction

Intitulé	Comité de Direction
Périodicité	Hebdomadaire
Membres	• M. Jamal BA-AMER (Directeur Général) • M. Ulf JANSON (DGA Ventes, Approvisionnements et Distribution) • M. Lucien HENRIO (DGA Raffinage) • M. Rachid BENNOUNA (DGA Finances & Administration)
Objectif	Assurer le suivi et la gestion opérationnelle, financière et stratégique du groupe

Source SAMIR

Comité technique

Intitulé	Board Technical Committee (BTC)
Périodicité	Trimestrielle
Membres	• M. Lars NELSON (Membre du Conseil d'Administration) • M. Suhail NAJEEB (Consultant Corral) • M. Lucien HENRIO (DGA Raffinage) • M. Ulf JANSON (DGA Ventes, Approvisionnements et Distribution) • M. Hmida M'HAMDI (Directeur Service Technique) • M. Ahmed HARNOUCH (Directeur Stratégie et Coordination et Secrétariat du Conseil d'Administration)
Objectif	Rendre compte aux membres du Conseil d'Administration de l'état d'avancement des projets techniques

Source SAMIR

Comité de sécurité

Intitulé	Board Safety Committee (BSC)
Périodicité	Trimestrielle
Membres	• M. Lars NELSON (Membre du Conseil d'Administration) • M. Suhail NAJEEB (Consultant Corral) • M. Lucien HENRIO (DGA Raffinage) • M. Abdelkrim LAMSSARFI (Directeur Service Technique) • M. Ahmed HARNOUCH (Directeur Stratégie et Coordination et Secrétariat du Conseil d'Administration)
Objectif	Rendre compte aux membres du Conseil d'Administration de la politique et des actions engagées en matière de sécurité et d'environnement

Source SAMIR

III-3 Evolution et répartition du capital

III-3-1 Situation actuelle

Au 31 décembre 2008, le capital social de la SAMIR s'établit à 1 189 966 500 dirhams réparti en 11 899 665 actions d'une valeur nominale de 100 dirhams chacune.

III-3-2 Evolution du capital social

Année	Capital initial en KDH	Nature de l'opération	Nominal en dirhams	Montant de l'opération* en KDH	Nombre d'actions créées (+) ou annulées (-)	Capital final en KDH
1959		Création de la société	100	35 000	+350 000	35 000
1975	35 000	Augmentation du capital en numéraire	100	28 000	+280 000	63 000
1977	63 000	Augmentation du capital en numéraire	100	300 000	+3 000 000	363 000
1980	363 000	Augmentation du capital en numéraire	100	200 000	+2 000 000	563 000
1986	563 000	Augmentation du capital en numéraire	100	250 000	+2 500 000	813 000
1996	813 000	Réduction du nominal	50	250 000	+8 130 000	813 000
1996	813 000	Augmentation du capital par incorporation des réserves	50	219 075	+4 381 500	1 032 075
1998	1 032 075	Augmentation du nominal par regroupement	100		-5 160 375	1 032 075
1999	1 032 075	Fusion La SAMIR-SCP	100	157 892	+1 578 915	1 189 967
2001	1 189 967	Augmentation de capital par apport en nature réservée à la société SOMEPI	100	46 620	+466 200	1 236 587
2003	1 236 587	Réduction de capital	100	46 620	-466 200	1 189 967

Source: Samir

Le capital social de la SAMIR a subi plusieurs évolutions dont les plus marquantes se résument comme suit :

- Cinq augmentations de capital successives de 1959 à 1996 portant en totalité sur un montant de 997 millions de dirhams,
- Une opération de fusion-absorption de la SCP en 1999 dont résultat la création de 1 578 915 actions nouvelles,
- Une augmentation de capital par apport en nature réservée à SOMEPI lors de l'acquisition de Somirgy par le groupe SAMIR. L'augmentation de capital, intervenue en 2001, s'est traduite par la création de 466 200 actions et a porté sur un montant de 46,6 millions de dirhams.
- Une opération de réduction de capital menée en 2003 par annulation de titres pour un montant correspondant à l'augmentation de capital opérée en 2001, soit 46,6 millions de dirhams.

III-3-3 Pacte d'actionnaires

Il n'existe aucun pacte d'actionnaires agissant de concert pour le contrôle de la société.

III-3-4 Evolution de la structure de l'actionnariat

L'évolution de la structure du capital social de la SAMIR aux termes des exercices 2005, 2006 et 2007 se présente comme suit :

	31/12/2005		31/12/2006		31/12/2007	
	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote
CORRAL MOROCCO HOLDING AB	8 004 699	67,27%	8 004 699	67,27%	8 004 699	67,27%
GROUPE HOLMARCOM	838 009	7,04%	750 174	6,30%	693 064	5,82%
FLOTTANT EN BOURSE	3 056 957	25,69%	3 144 792	26,43%	3 201 902	26,91%
TOTAL	11 899 665	100,00%	11 899 665	100,00%	11 899 665	100,00%

Source: Samir

La principale évolution concernant la structure du capital social de SAMIR est datée de juillet 2005. Cette évolution consiste en le transfert du contrôle de 67,27% du capital et des droits de vote de la SAMIR de Corral Petroleum Holdings AB à la société Corral Morocco Holdings AB. Ces deux sociétés sont sœurs au sein du groupe CORRAL et le transfert opéré entre dans le cadre de la gestion du portefeuille des participations au niveau de la société mère.

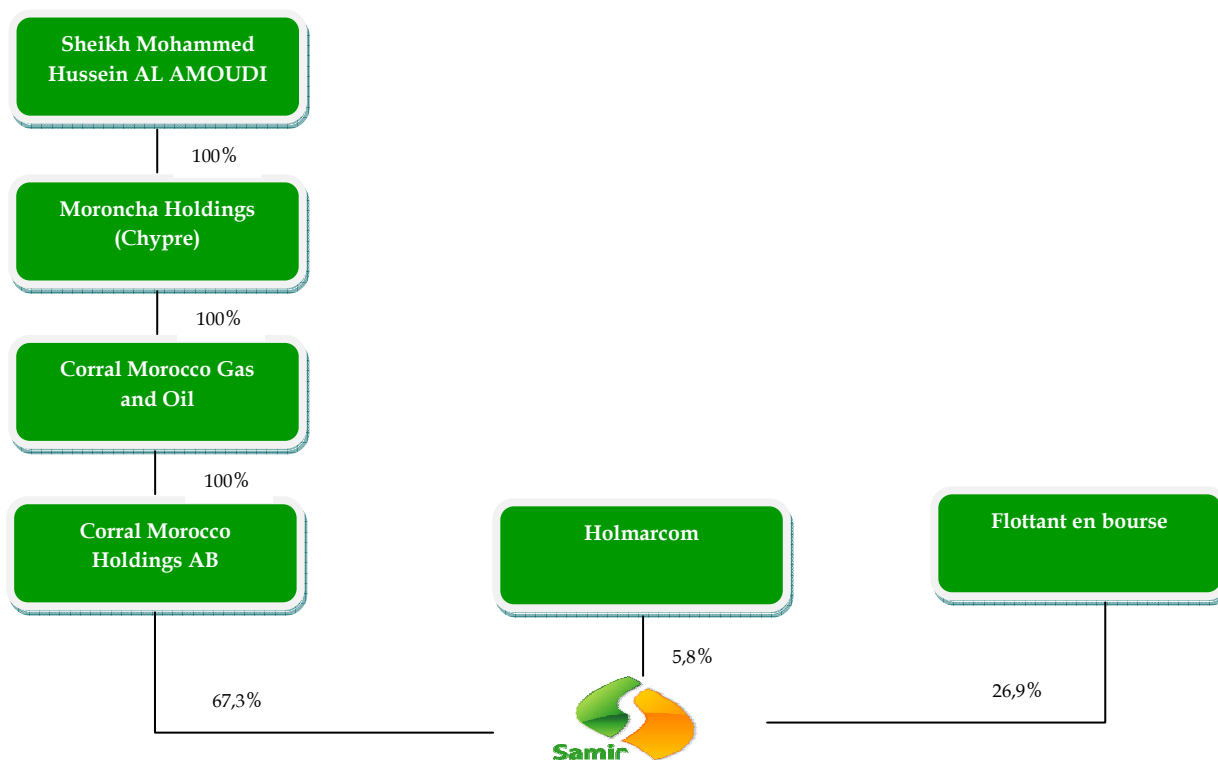
III-3-5 Structure de l'actionnariat

Au 31 décembre 2008, la répartition du capital social de la SAMIR se présentait comme détaillé ci-après :

	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote
CORRAL MOROCCO HOLDING AB	8 004 699	67,27%
GROUPE HOLMARCOM	694 065	5,83%
FLOTTANT EN BOURSE	3 200 901	26,90%
TOTAL	11 899 665	100,00%

Source: Samir

Actionnariat de la SAMIR au 31 décembre 2008



Source : SAMIR

Corral Morocco Holdings AB contrôle 67% des actions et des droits de vote de la SAMIR.

Jusqu'en février 2006, Corral Morocco Holdings AB était filiale de Corral Petroleum Holdings AB, société de droit suédois. Cette dernière est un intervenant majeur dans le secteur du raffinage grâce notamment à sa filiale Preem Petroleum, premier raffineur suédois.

En février 2006, Corral Petroleum Holdings AB a procédé à la vente de la totalité de ses actions dans Corral Morocco Holdings AB au profit de Corral Morocco Gas and Oil AB, contrôlée elle-même par la société Moroncha Holdings Co. Limited détenu à 100% par le Sheikh Mohammed Hussein Al-AMOUDI.

Par ailleurs, 5,8% du capital et des droits de vote de la SAMIR sont détenus par le groupe Holmarcom présidé par Mohamed Hassan BENSALAH. M. BENSALAH est également administrateur de la SAMIR.

III-3-6 Renseignements relatifs aux actionnaires

CORRAL MOROCCO HOLDINGS AB	
Activité	Exploration, raffinerie et distribution pétrolière
Chiffre d'affaires en 2007	-
Résultat net en 2007	119,3 millions de dirhams
Situation nette en 2007	25,3 millions de dirhams
Actionnariat	100% détenu par Corral Morocco Gas and Oil

GROUPE HOLMARCOM	
Activité	Holding de participation
Chiffre d'affaires en 2007	49,1 millions de dirhams
Résultat net en 2007	509,1 millions de dirhams
Situation nette en 2007	1,2 milliard de dirhams
Actionnariat	29,4% : Succession de feu Abdelkader BENALAH 29,8% : SOCHEPAR 25,4% : M. Mohammed Hassan BENSALAH

Le groupe Holmarcom, détenteur d'une participation de 5,8% dans le capital de la SAMIR, dispose d'un actionnariat composé majoritairement des membres de la famille BENSALAH.

III-4 Evénements récents et perspectives

III-4-1 Evénements récents

Les principaux faits ayant marqué l'activité de la SAMIR au cours de l'année 2008 se présentent comme suit :

- Signature de la convention d'assistance technique avec Shell Global Solutions.
- Pic historique pour les cours du baril de pétrole brut à 147 dollars le 11 juillet 2008.
- Démarrage de la nouvelle centrale de cogénération en décembre 2008. L'investissement global pour la réalisation de cet ouvrage a été de près de 32 millions d'euros.
- Lancement en décembre 2008 d'un emprunt obligataire dont le montant global est de 800 millions de dirhams.
- Organisation de la 4^{ème} édition des journées de la sécurité dont le thème, en 2008, a été «la sécurité par la formation».
- En décembre 2008, le prix du baril de pétrole tombe sous les 40 dollars. L'hypothèse d'une récession forte et durable continuera à peser sur les cours de l'or noir.
- Annonce par l'OPEP lors la réunion d'Oran le 17/12/2008 d'une baisse record de son offre de 2,2 millions de barils par jour (mbj) à compter du 1er janvier, une décision destinée à surprendre le marché et doper les cours.
- L'état d'avancement du projet de modernisation « Upgrade Project » atteint près de 95% à fin 2008. Ce projet dont le coût global est estimé à 9,1 milliards de dirhams, poursuit les objectifs suivants :
 - ✓ maximiser l'utilisation de la capacité de raffinage ;
 - ✓ adapter la configuration de la raffinerie à la structure du marché:
 - o en augmentant la production du gasoil, segment à forte valeur ajoutée ;
 - o en réduisant la production du fioul.
 - ✓ protéger l'environnement et améliorer la qualité de l'air grâce à une offre de :
 - o gasoil 50 et 10 ppm, conformément aux normes Euro 4 et 5 ;
 - o essence super sans soufre et sans plomb conformément à la norme Euro 3.
 - ✓ être compétitif dans un marché ouvert. Le projet de modernisation devrait permettre à la SAMIR d'améliorer de manière significative le niveau de ses marges de raffinage et d'être ainsi mieux positionnée dans le cadre d'un marché libéralisé à l'horizon 2009.

III-4-2 Résultats

III-4-2-1 Indicateurs bilanciels

En MDH	2006	2007	Var 07/06	30.06.08	Var 08/07
Actif immobilisé	4 183	7 232	73%	9 277	28%
Actif circulant	9 102	11 394	25%	15 134	33%
Trésorerie à l'actif	55	8	-85%	236	>100%
Capitaux propres	5 024	4 875	-3%	5 062	4%
Dette financière	508	4 165	>100%	4 200	1%
Passif circulant	3 137	3 898	24%	6 996	79%
Trésorerie au passif	4 389	5 574	27%	8 234	48%
Total Bilan	13 340	18 633	40%	24 647	32%

Indicateurs bilanciels

Source: SAMIR - Comptes consolidés

Actif immobilisé

En 2007, l'actif immobilisé net s'est inscrit en hausse de 73%, en phase avec l'évolution des immobilisations corporelles et suite à la poursuite du programme d'investissement de la SAMIR. Au cours de cet exercice, les investissements de la SAMIR se sont montés à 3,3 milliards de dirhams.

A fin juin 2008, l'actif immobilisé net a affiché une croissance de 28% à 9,3 milliards de dirhams. Cette évolution à la hausse provient du programme d'investissement réalisé par la SAMIR qui se matérialise principalement par les installations techniques, matériel et outillages (1,3 milliards de dirhams) et les immobilisations corporelles en cours (7,4 milliards de dirhams). Ces dernières ont augmenté de près de 2,2 milliards de dirhams pour une croissance de l'actif immobilisé net de 2 milliards de dirhams. La différence découle essentiellement de l'amortissement des immobilisations brutes.

Stock

En 2007, le stock de la SAMIR s'est apprécié de 32% à 5,7 milliards de dirhams entraînant une hausse du délai de rotation des stocks de 12 jours passant à 66 jours du chiffre d'affaires. L'augmentation du stock s'explique par la flambée des cours de pétrole ainsi que le changement de méthode d'évaluation des stocks en 2007 (FIFO au lieu du coût moyen pondéré) engendrant une augmentation de la valeur des stocks de 359 millions de dirhams : +81 millions de dirhams pour le stock de matières premières, +10 millions de dirhams pour le stock de produits semi-finis et +268 millions de dirhams pour le stock de produits finis.

Au terme du 1^{er} semestre 2008, le stock de la SAMIR a augmenté de 32% à 7,5 milliards de dirhams, causé principalement par la hausse des cours de pétrole, sans pour autant entraîner une élévation du délai de rotation des stocks. Ce dernier a légèrement baissé à 65 jours du CA.

Créances de l'actif circulant

En 2007, le poste Clients et comptes rattachés augmente de 41% à 4,4 milliards de dirhams. Cette évolution s'explique par la croissance de l'activité. Les délais de règlement se sont, quant à eux, resserrés en 2007 pour s'établir à 52 jours du chiffre d'affaires.

Il est à signaler que ces délais sont calculés sur la base du chiffre d'affaires de l'exercice, alors que la créance clients concerne la créance observée à l'arrêté. Or, ce niveau est plus élevé que la moyenne de l'année pour la SAMIR vu que les prix du pétrole, principale composante des créances, ont été en constante hausse.

En revanche, la créance sur l'Etat a été réduite de 32% à 845 millions de dirhams à fin 2007, en raison de la variation des acomptes IS et de la TIC.

Les fournisseurs débiteurs se sont inscrits en baisse à 121 millions de dirhams. Cette évolution s'explique par la restitution d'une partie des consignations en douane.

Quant à l'encours de la caisse de compensation, il s'établit, à fin 2007, à 258 millions de dirhams.

A fin juin 2008, les créances de l'actif circulant ont augmenté de 34% à 7,6 milliards de dirhams du fait essentiellement de la hausse des créances clients qui se sont établies à près de 6 milliards de dirhams avec un délai règlement de 52 jours ainsi que des créances Etat qui se montent à plus de 1 milliard de dirhams (augmentation du crédit TVA et TIC du fait de la hausse des créances clients).

Fonds propres

Au titre de l'exercice 2007, les fonds propres sont de 4,9 milliards de dirhams en baisse de 3% par rapport à l'exercice 2006, suite à la prise en compte du résultat réalisé en 2007 (150 millions de dirhams) et la déduction des dividendes distribués d'une valeur de 262 millions de dirhams.

Au terme du 1er semestre 2008, les fonds propres consolidés se sont appréciés de 4% à 5 milliards de dirhams grâce à un résultat net bénéficiaire de 425 millions de dirhams déduction faite des dividendes distribués de 238 millions de dirhams.

Endettement net

Le tableau ci-dessous retrace l'évolution de l'endettement net de la SAMIR sur la période 2006-2008 sur la base des comptes arrêtés des exercices 2006 et 2007 et de l'arrêté provisoire semestriel au 30 juin 2008 :

En MDH	2006	2007	30.06.08	Var 07/06	Var 08/07
Autres dettes de financement	508	4 165	4 200	>100%	1%
Trésorerie Passif	4 389	5 574	8 234	27%	48%
Trésorerie Actif	55	8	236	-85%	>100%
Endettement net	4 842	9 731	12 198	101%	25%

Source: SAMIR - Comptes consolidés

En 2007, dans l'objectif de financer le programme d'investissement, la SAMIR a eu recours à un endettement bancaire moyen terme dont l'encours s'est établi à fin 2007 à 4,2 milliards de dirhams. Parallèlement, l'activité a également nécessité un financement de trésorerie croissant, d'où l'augmentation de l'endettement net à 9,7 milliards de dirhams à fin 2007.

A fin juin 2008, l'endettement net de la Samir s'est accru de 25% à 12,2 milliards de dirhams. La Samir a eu recours massif au découvert bancaire et aux crédits de trésorerie pour financer le reliquat de son investissement.

Dettes du passif circulant

En 2007, dans l'objectif de financer le programme d'investissement, la SAMIR a eu recours à un endettement bancaire moyen terme dont l'encours s'est établi à l'arrêté 2007 à 4,2 milliards de dirhams.

Parallèlement, l'activité a également induit un financement de trésorerie croissant, d'où la hausse de l'endettement net à 9,7 milliards de dirhams à fin 2007.

A fin juin 2008, l'endettement net de la SAMIR s'est accru de 25% à 12,2 milliards de dirhams. La SAMIR a eu un recours important au découvert bancaire et aux crédits de trésorerie pour financer le reliquat de son investissement.

III-4-2-2 Indicateurs de profitabilité

En MDH	2006	2007	Var 07/06	30.06.07	30.06.08	Var 08/07
Chiffre d'affaires	29 011	31 364	8%	14 301	21 037	47%
Produits d'exploitation	29 554	32 196	9%	14 348	21 776	52%
Charges d'exploitation	29 175	31 705	9%	14 200	21 280	50%
Valeur ajoutée	700	1 050	50%	326	808	>100%
VA/CA	2,4%	3,3%	0,9 pts	2,3%	3,8%	1,6 pts
Résultat d'exploitation	379	492	30%	148	496	>100%
Résultat financier	110	40	-64%	8	110	>100%
Résultat courant	489	531	9%	156	606	>100%
Résultat non courant	-130	-192	NA	-15	-15	NA
Impôts sur les sociétés	112	172	53%	65	174	>100%
Résultat net	215	150	-30%	45	425	>100%
Résultat net part du groupe	215	150	-30%	45	425	>100%

Indicateurs de profitabilité

Source: SAMIR - Comptes consolidés

Chiffre d'affaires

En 2007, le chiffre d'affaires s'est inscrit en hausse de 8%, évoluant de 29 milliards de dirhams à 31,4 milliards de dirhams, suite à l'effet conjugué de l'augmentation du volume des ventes (+5%) et du prix moyen (+3%).

A fin juin 2008, la SAMIR a réalisé un chiffre d'affaires de 21 milliards de dirhams contre 14,3 milliards de dirhams à fin juin 2007, soit une hausse de 47%. Ceci s'explique par l'augmentation des prix du pétrole au niveau international, impactée sur le prix de vente de la SAMIR. En effet, pour un volume de ventes équivalent, le prix moyen a augmenté de 47% entre juin 2007 et juin 2008.

Produits d'exploitation

Durant l'exercice 2007, les produits d'exploitation ont évolué de 9% et s'établissent à 32,2 milliards de dirhams en raison de l'effet conjugué :

- de la hausse du chiffre d'affaires et de la variation de stocks de produits. Ce réajustement de la valeur des stocks provient de l'adoption de la méthode FIFO (First In First Out) pour l'évaluation du stock des produits finis importés et des produits semi-finis ainsi que le coût de production du dernier mois pour les produits finis manufacturés. Ce changement de méthodes se justifie par l'harmonisation des méthodes d'évaluation des stocks utilisées par la maison mère (Corral) et a impliqué une augmentation respective dans la valeur du stock des produits semi-finis et des produits finis de 10 millions de dirhams et de 268 millions de dirhams ;
- de l'augmentation des reprises d'exploitation de 5% à 241 millions de dirhams et des transferts de charges à 20 millions de dirhams relatives au projet Upgrade ;
- et de la baisse de la subvention d'exploitation (le différentiel de transport entre Mohammedia et Sidi Kacem plafonné à 37 millions de dirhams) qui s'est appliquée pour l'exercice 2007 dans sa globalité ainsi que le retour à un niveau historique des autres produits d'exploitation.

A fin juin 2008, les produits d'exploitation ont augmenté de 52% à 21,78 milliards de dirhams parallèlement à la hausse du chiffre d'affaires, de la variation de stocks à 563 millions de dirhams (du fait de l'augmentation des produits stockés), et ce malgré la réduction des reprises d'exploitation à 157 millions de dirhams.

Charges d'exploitation

Au titre de l'exercice 2007, les charges d'exploitation se sont montées à 31,7 milliards de dirhams, marquant une évolution à la hausse de 9% comparativement à l'exercice 2006.

Les principales évolutions qu'ont subies les charges d'exploitation au cours de l'année 2007 sont les suivantes :

- la part des achats de marchandises dans les charges d'exploitation s'est élevée à 12% au détriment de la part des achats consommés (84%). Cette évolution trouve son explication dans la forte progression des ventes de marchandises (+80%) et par corollaire des achats de matières (+58% en 2007) ;
- les achats consommés se sont accrus de 4% suite à la progression du chiffre d'affaires, à l'augmentation du prix moyen du baril pondérée par la baisse du dollar, entraînant une augmentation nette du prix moyen d'achat de pétrole brut de 7% (Le prix de pétrole a augmenté de 15% à 71\$/baril, alors que le cours de change moyen d'achat (Dh/\$) a baissé de 7%, traduisant une augmentation nette du prix d'achat moyen (Dh/T) de 7%), atténuée par la baisse du volume acheté de 2% ;
- les charges externes se sont inscrites en hausse de 20% suite aux efforts de maintenance ayant visé à préserver la performance des unités de production à des niveaux élevés ;
- les charges de personnel se sont réduites de 6% à 308 millions de dirhams en raison de la baisse de l'effectif suite au plan de départ volontaire ;
- et les dotations d'exploitation ont connu une légère hausse de 4% à 497 millions de dirhams du fait de dotations aux provisions de fonds de bacs et d'arrêt général plus élevées.

A fin juin 2008, les charges d'exploitation ont marqué une croissance de 50% à 21,3 milliards de dirhams du fait des éléments qui suivent :

- la part de plus en plus croissante des achats revendus de marchandises dans les charges d'exploitation (19%), traduisant la part plus élevée des ventes de marchandises dans le chiffre d'affaires de la SAMIR ainsi que la hausse constatée des cours de pétrole ;
- l'effet de la hausse des cours du pétrole sur les achats consommés en pétrole brut raffiné par la SAMIR : augmentation de 36% à 16,6 milliards de dirhams ;
- atténuée par la baisse des autres charges externes de 26 % à 117 millions de dirhams en raison principalement de la baisse des dépenses d'entretien et réparation suite au non arrêt des unités pour entretien ;
- du maintien des charges de personnel à un niveau similaire à celui du 1er semestre 2007 ;
- de la hausse des dotations aux d'exploitation de 41% à 318 millions de dirhams liée à des dotations pour dépréciation de stocks de 119 millions de dirhams (provision pour dépréciation des matières et fournitures).

Autres charges externes

En 2007, la hausse des autres charges externes se justifie par le niveau supérieur des entretiens et réparations conséquence des efforts continus de la SAMIR visant à élever le niveau de performance de ses unités. Les frais d'entretiens et réparations représentent 43% des autres charges externes de l'exercice 2007.

A fin juin 2008, les autres charges externes ont baissé parallèlement à la réduction des dépenses d'entretien et réparation (suite au non arrêt des unités pour entretien) et des primes d'assurances dont le montant a été révisé à la baisse en 2008.

Valeur ajoutée

En 2007, la marge de raffinage³ de la SAMIR a progressé de 12% se situant à 1 435 millions de dirhams. Cette évolution est due à deux éléments principaux :

- l'augmentation des volumes raffinés et
- la hausse de la marge de raffinage unitaire.

La progression de la marge de raffinage de la SAMIR est en phase avec la hausse des marges de raffinage en Europe de l'ouest qui est la référence des cotations des produits pétroliers commercialisés par la SAMIR. Les marges des raffineries simples, dites hydroskimming, sont devenues positives du fait d'une baisse inhabituelle des stocks des essences aux Etats Unis.

Par conséquent, la valeur ajoutée a enregistré une hausse de 50% s'établissant à 1,05 milliard de dirhams. Cette hausse se justifie par le choix adapté du pétrole raffiné acheté⁴, par la politique d'approvisionnement qui vise à assurer un équilibre entre les achats et les besoins du marché ainsi que par le changement de la méthode de valorisation des stocks. Par conséquent, à fin 2007, le taux de la valeur ajoutée a augmenté de 0,9 points à 3,3%.

Au 1er semestre 2008, suite à l'importante augmentation des cours du pétrole brut, les marges de raffinage se sont améliorées, impactant pour la SAMIR une hausse de sa valeur ajoutée de 148% à 808 millions de dirhams, entraînée également par un niveau très élevé de la variation de stocks de produits finis et semi-finis.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation de la SAMIR a augmenté de 30% au titre de l'exercice 2007 comparativement à l'exercice 2006.

A fin juin 2008, la même tendance s'est poursuivie avec un résultat d'exploitation en forte hausse (+236%) à 496 millions de dirhams.

³ La marge de raffinage correspond à la marge sur coût variable. Elle correspond aux ventes +subventions + variation de stocks de produits finis et semi-finis – achats – ristournes – charges sur ventes.

⁴ Le choix adapté de l'importation des produits raffinés entre dans le cadre de la stratégie d'optimisation de la raffinerie. A l'instar des raffineries modernes, la SAMIR est dotée d'un système de programmation linéaire lui permettant de maximiser sa marge de raffinage en optimisant ses opérations d'approvisionnement en pétrole brut et produits finis. Cette optimisation est traduite en stratégie d'approvisionnement à court et à long terme. Selon les conditions du marché, une stratégie gagnante peut se traduire par une importation des produits raffinés aux dépens d'un raffinage de pétrole brut, et ce, si les marge des raffineries simples sont faibles. Dans le cas contraire, une utilisation maximale des capacités de raffinage est adoptée.

Résultat financier

En 2007, le résultat financier a marqué une baisse de 64% par rapport à 2006 s'établissant à 40 millions de dirhams, du fait de la hausse des charges d'intérêt relatives aux financements du programme d'investissement et des achats de pétrole brut. Le résultat des entités mises en équivalence s'est nettement apprécié (+26%) à 61 millions de dirhams parallèlement aux performances des filiales mises en équivalence. Toutefois, les charges d'intérêt ont augmenté de 48% à 224 millions suite à l'endettement plus important de la SAMIR.

A fin juin 2008, le résultat financier s'est nettement apprécié s'établissant à 110 millions de dirhams suite aux gains nets de change réalisés par la SAMIR (255 millions de dirhams contre 55 millions de dirhams à fin juin 2007), et ce malgré l'impact des charges d'intérêts. Ces dernières ont progressé de 119% à 179 millions de dirhams à cause du poids de l'endettement financier relatif au programme d'investissement. Il est à noter également que le résultat des sociétés mises en équivalence a régressé de 10% à 27 millions de dirhams.

Résultat courant

Le résultat courant affiche une hausse de 9% à fin 2007 du fait de l'importante hausse du résultat d'exploitation et ce, en dépit de la baisse du résultat financier. Le résultat courant s'établit à fin 2007, à 531 millions de dirhams.

Au terme du 1er semestre 2008, le résultat courant a affiché une amélioration significative (+289%) à 606 millions de dirhams du fait de l'effet conjugué de l'augmentation du résultat d'exploitation et du résultat financier.

Résultat non courant

En 2007, le résultat non courant a périclité de 62 millions de dirhams, présentant un solde négatif de -192 millions de dirhams suite :

- au niveau élevé des autres charges non courantes qui sont principalement composées des pénalités et amendes fiscales d'un montant de 390 millions de dirhams relatives à l'arrangement conclu avec la Direction des Impôts concernant le contrôle fiscal des exercices 2002-2005 ;
- et la baisse des reprises non courantes, constituées majoritairement de la reprise de provisions pour impôt (93 millions de dirhams), pour hôtels (33 millions de dirhams), pour titres ADM (20 millions de dirhams) et titres hôtel SAMIR (5 millions de dirhams) et pour d'autres débiteurs (28 millions de dirhams).

Au titre du 1er semestre 2008, le résultat non courant a été au même niveau que celui du 1er semestre 2007 (-15 millions de dirhams), constitué principalement par des subventions accordées (2 millions de dirhams) et autres charges non courantes (13 millions de dirhams).

Impôt sur les sociétés

En 2007, malgré la baisse du résultat avant impôt de 6%, l'impôt sur les sociétés de la SAMIR a subi une augmentation de 53% à 172 millions de dirhams en raison de la non-déductibilité de l'amende fiscale payée par la SAMIR.

A fin juin 2008, suite à la hausse du résultat avant impôts à 591 millions de dirhams, l'impôt sur les sociétés de la SAMIR a progressé de 166% à 174 millions de dirhams.

Résultat net

En 2007, le résultat net a baissé de 30% à 150 millions de dirhams en raison du niveau d'IS plus élevé et d'un résultat avant impôt plus réduit. Enfin, le résultat net part du groupe de la SAMIR s'établit au même niveau que le résultat net vu que le résultat des minoritaires est nul (sociétés mises en équivalence).

Au titre du 1er semestre 2008, la SAMIR affiche un résultat net consolidé en nette croissance à 425 millions de dirhams principalement attribuable à la hausse du résultat d'exploitation et du résultat financier. Le RNPG s'est également apprécié au même titre que le résultat consolidé, le résultat des minoritaires étant nul.

III-4-2-3 Indicateurs bilanciels et de profitabilité relatifs aux comptes consolidés selon les normes IFRS au 30 juin 2008, au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007

Important :

Les comptes consolidés au 30 juin 2008 ont été préparés en appliquant pour la première fois par le Groupe le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards).

Les données annuelles et semestrielles relatives à l'exercice 2007 ont été retraitées selon le même référentiel IFRS, à titre comparatif, sans faire l'objet d'une certification de la part des commissaires aux comptes.

Indicateurs bilanciels

MDH	2007	30.06.08	Var 08/07
Actifs non courants	8 802	10 854	23%
Actifs courants	11 357	15 320	35%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	5 890	6 073	3%
<i>Capitaux propres (part du groupe)</i>	5 890	6 073	3%
Total dettes non courantes	4 799	4 871	2%
Total dettes courantes	9 471	15 230	61%
Total Bilan	20 159	26 174	30%

Indicateurs bilanciels

Source: SAMIR - Comptes consolidés en normes IFRS

Entre le 30 juin 2008 et le 31 décembre 2007, les actifs non courants de la SAMIR évoluent de 23% du fait essentiellement de l'augmentation des immobilisations corporelles (plus de 2 milliards en valeur).

Les actifs courants subissent une hausse plus accentuée (+35%) du fait de l'augmentation des stocks et en-cours (+1,8 milliard en valeur) ainsi que des créances clients (+1,5 milliard en valeur).

Indicateurs de profitabilité

En MDH	30.06.07	30.06.08	Var 08/07
Chiffre d'affaires	14 302	21 037	47%
Produits des activités ordinaires (1)	14 158	21 619	53%
Charges des activités ordinaires (2)	14 098	21 110	50%
Résultat d'exploitation courant (1)-(2)	60	509	>100%
Résultat d'exploitation	47	494	>100%
Résultat financier	-2	40	>100%
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	45	535	>100%
Résultat net des entreprises intégrées	-5	383	>100%
Résultat net des activités poursuivies	-10	378	>100%
Résultat de l'ensemble consolidé	-10	378	>100%
Intérêts minoritaires	0	0	0%
Résultat net part du Groupe	-10	378	>100%
Résultat par action en dirhams	-0,85	31,75	
Résultat dilué par action en dirhams	-0,85	31,75	

Indicateurs de profitabilité

Source: SAMIR - Comptes consolidés en IFRS

Entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008, le chiffre d'affaires de la SAMIR évolue de 47% suite à l'effet conjugué de l'augmentation du volume des ventes et du prix moyen.

Le résultat d'exploitation de la SAMIR se bonifie substantiellement (+745%) du fait de la progression plus soutenue des produits des activités ordinaires comparativement à l'évolution des charges des activités ordinaires.

Au 30 juin 2008, le résultat net part du groupe est bénéficiaire de 378 millions de dirhams contre un déficit de 10 millions de dirhams, enregistré une année auparavant.

III-4-3 Perspectives

Unique raffineur du Royaume, la SAMIR s'est engagé dans un important programme d'investissement visant à moderniser son site de production de Mohammedia. Cette modernisation permettra la mise en conformité de l'outil de production de la SAMIR avec les standards écologiques européens ainsi que l'augmentation de la production notamment en produits moins polluants et à plus forte valeur ajoutée.

Le démarrage effectif du nouveau site de la SAMIR est prévu pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2009. La capacité de production du raffineur devrait passer de 6,2 millions de tonnes actuellement à 7,6 millions de tonnes après la mise en exploitation de l'outil de production modernisé. La production de la SAMIR en Diesel (Platt's 0,2%) et Diesel (350 ppm) ainsi

qu'une partie de sa production en fioul seront remplacées par le Diesel 50 ppm à faible teneur en soufre.

Sur la période 2007-2011, les ventes en tonnes sur le marché local devraient enregistrer un taux de croissance annuel moyen de 7,8% et atteindraient 7,4 millions de tonnes en 2011.

Quant aux volumes de vente à l'export, leur baisse dans les prévisions s'explique par la réduction du volume de fioul exporté. En effet, le projet de modernisation de la SAMIR lui permettra d'utiliser le fioul dans la production d'autres produits raffinés à plus forte valeur ajoutée notamment le gasoil 50 ppm.

Le coefficient d'adéquation⁵ de 2,5% devrait prendre fin au terme de l'année 2008. Ce coefficient devrait passer à un niveau moins élevé. Par conséquent, le coefficient d'adéquation pour la période 2009-2011 utilisé par la SAMIR dans son business plan est de 1,25%.

Le chiffre d'affaires de la SAMIR devrait enregistrer un fort bond passant de 31,4 milliards de dirhams enregistrés en 2007 à 48,7 milliards en 2008^e. Le chiffre d'affaires enregistrerait ensuite des fluctuations à la hausse puis à la baisse dans une moyenne de 48,5 milliards de dirhams. L'évolution du chiffre d'affaires de la SAMIR est fonction des volumes vendus en tonnes ainsi que des évolutions des cours des produits raffinés sur les marchés internationaux.

La modernisation de la raffinerie de la SAMIR qui passera d'une raffinerie simple dite « Hydroskimming » à une raffinerie complexe dite « Hydrocracking », permettra d'améliorer la marge brute de raffinage. La SAMIR s'inscrira donc dans les normes internationales des unités d'hydrocracking. Ainsi, la marge brute de raffinage passerait de USD 3,75 le baril en 2007 à USD 5,4 le baril en 2008 et s'établirait à USD 11,2 le baril en 2011^P.

La marge nette se bonifierait de manière substantielle passant de 0,5% en 2007 à 3,1% en 2011^P. La SAMIR table sur un résultat estimé de 526 millions de dirhams en 2008 (contre 150 millions en 2009) et compte atteindre 1,2 milliard en 2010^P et 1,5 milliard au terme de la période prévisionnelle 2009-2011.

⁵ Le coefficient d'adéquation est un élément de calcul dans le cadre de la formule d'indexation. Cette formule sert à calculer les prix de vente prévisionnels dans le marché local des produits raffinés sujets à indexation, à savoir, le butane, l'essence, le kérosène, le diesel et le fioul.

La formule se présente comme suit :

(Prix international CIF NWE + Fret + Coûts variables + coûts fixes)*coefficient d'adéquation.

Le coefficient d'adéquation est arrêté par le Gouvernement marocain.

IV- Données comptables

IV-1 Principales règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés

Etablissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du groupe la SAMIR relatifs à l'exercice 2007 ont été établis conformément aux dispositions préconisées par le CGNC.

Ces comptes regroupent les comptes de la SAMIR et de ses principales filiales. Les comptes des filiales de la SAMIR sont établis selon les normes du CGNC.

Principes et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe SAMIR exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec un autre groupe sont consolidées en intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidées n'est pas significative, ne sont pas consolidées et sont comptabilisées en titres de participation.

Périmètres de consolidation

Le périmètre du Groupe SAMIR au 31 décembre 2007 se présentait comme suit :

Sociétés consolidées	Capital social (KDH)	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêts	Méthodes de consolidation
Salam Gaz	150 000	50,00%	50,00%	MEE
SOMAS	60 000	38,46%	38,46%	MEE

(*) MEE: Mise En Equivalence

Source: SAMIR

Les filiales ci-après sont détenues dans le portefeuille de la SAMIR sans toutefois faire partie du périmètre de consolidation :

Sociétés non consolidées	Capital social (KDH)	% de participation
LUBNA	2 000	50,00%
S.N.A.M	4 437 628	0,45%
EIE GUIGUES MAROC	5 000	62,91%
OSPREC SPA	5 039	10,00%
IMM	7 000	2,85%

Source: SAMIR

IV-2 Etats de synthèse

IV-2-1 Comptes consolidés

Bilan au premier semestre 2008 – Activité Consolidée

Compte de produits et charges au premier semestre 2008 – Activité Consolidée

Bilan 2007 – Activité Consolidée

Compte de produits et charges 2007 – Activité Consolidée

Tableau des flux de trésorerie 2007 – Activité Consolidée

Bilan au premier semestre 2007 – Activité Consolidée

Compte de produits et charges au premier semestre 2007 – Activité Consolidée

Bilans 2006 – Activité Consolidée

Compte de produits et charges 2006 – Activité Consolidée

Tableau des flux de trésorerie des deux derniers exercices 2006– Activité Consolidée

État des informations complémentaires (Activité Consolidée) relatives au dernier exercice, sauf mention spécifique :

- Tableau des immobilisations corporelles et incorporelles ;
- Tableau des amortissements ;
- Tableau des titres de participation des deux derniers exercices;
- Tableau des provisions des deux derniers exercices ;
- Tableau des créances des deux derniers exercices;
- Tableau des dettes des deux derniers exercices;
- Engagements financiers reçus ou donné hors opérations de crédit-bail ;
- Tableau des datations et événements postérieurs au dernier exercice clos.

Groupe
SAMIR



BILAN CONSOLIDE

ACTIF AUX	30-juin-08		31-déc.-07	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	399 116 729,04	371 130 983,60	27 985 745,44	37 653 271
- Frais préliminaires	286 411 135,48	265 810 132,28	20 601 003,20	27 095 689
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	112 705 593,56	105 320 851,32	7 384 742,24	10 557 583
- Primes de remboursement des obligations		0,00	0,00	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	297 228 431,64	280 132 335,40	17 096 096,24	29 526 319
- Ecart d'acquisition	63 400 000,00	63 400 000,00	0,00	0
- Immobilisations en recherche et développement	65 128 852,88	65 128 852,88	0,00	0
- Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	168 698 428,76	151 603 482,52	17 094 946,24	29 525 169
- Autres immobilisations incorporelles	1 150,00		1 150,00	1 150
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	12 873 058 245,07	3 922 236 167,46	8 950 822 077,61	6 869 674 195,32
- Terrains	73 019 650,96		73 019 650,96	73 093 291
- Constructions	839 122 578,24	651 358 761,24	187 763 817,00	198 367 324
- Installations techniques, matériel et outillage	4 360 662 668,88	3 109 478 508,73	1 251 184 160,15	1 328 097 245
- Matériel de transport	44 920 711,62	39 690 001,26	5 230 710,36	7 519 491
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	112 851 911,97	98 618 614,72	14 233 297,25	16 629 602
- Autres immobilisations corporelles	7 811 503,04	6 080 363,45	1 731 139,59	1 780 469
- Immobilisations corporelles en cours	7 434 669 220,36	17 009 918,06	7 417 659 302,30	5 244 186 773
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	283 519 329,90	2 463 900,00	281 055 429,90	294 717 982,12
- Prêts immobiliers	30 426 790,40		30 426 790,40	33 338 864
- Autres créances financières	13 401 144,35	911 000,00	12 490 144,35	6 080 550
- Titres mis en équivalence	217 158 685,17		217 158 685,17	234 318 758
- Titres de participation	22 056 810,00	1 552 900,00	20 503 910,00	20 503 910
- Autres titres immobilisés	475 899,98		475 899,98	475 900
ECART DE CONVERSION - ACTIF - (E)	0,00	0,00	0,00	0
- Diminution des créances immobilisées		0,00	0,00	0
- Augmentation des dettes financières		0,00	0,00	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	13 852 922 735,65	4 575 963 386,46	9 276 959 349,19	7 231 571 767
	0,00	0,00	0,00	0,00
STOKS (F)	7 649 391 540,32	162 761 045,56	7 486 630 494,76	5 690 603 748,07
- Marchandises	1 465 840 822,21		1 465 840 822,21	884 824 308
- Matières et fournitures consommables	3 689 776 286,74	105 733 063,54	3 584 043 223,20	2 924 186 043
- Produits en cours	916 469 295,36		916 469 295,36	280 853 950
- Produits finis	1 577 305 136,01	57 027 982,02	1 520 277 153,99	1 600 739 447
CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT (G)	7 767 663 515,46	119 856 693,55	7 647 806 821,91	5 703 100 153,67
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	258 541 141,17		258 541 141,17	120 719 413
- Clients et comptes rattachés	5 994 176 497,04	40 616 985,45	5 953 559 511,59	4 430 873 891
- Personnel	17 099 307,10	13 461 353,33	3 637 953,77	3 644 523
- Etat	1 025 272 872,85		1 025 272 872,85	845 272 944
- Impôts différés actifs	32 361 215,42		32 361 215,42	24 646 423
- Comptes d' associés			0,00	0
- Autres débiteurs	378 422 670,80	65 778 354,77	312 644 316,03	277 525 940
- Comptes de régul. actif	61 789 811,08		61 789 811,08	417 020
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSIONS -ACTIF- (I)	0,00	0,00	0,00	0,00
(éléments circulants)				
TOTAL II(F+G+H+I)	15 417 055 055,78	282 617 739,11	15 134 437 316,67	11 393 703 901,74
TRESORERIE ACTIF	235 603 818,67	0,00	235 603 818,67	
- Chèques et valeurs à encaisser		0,00	0,00	0
- Banque, T.G. et C.C.P.	234 246 399,49	0,00	234 246 399,49	7 555 598
- Caisse, Régies d' avances et accrédiés	1 357 419,18	0,00	1 357 419,18	613 197
TOTAL III	235 603 818,67	0,00	235 603 818,67	8 168 795,07
TOTAL GENERAL I+II+III	29 505 581 610,10	4 858 581 125,57	24 647 000 484,53	18 633 444 464,29

Groupe
SAMIR



BILAN CONSOLIDE

PASSIF AUX	30-juin-08	31-déc.-07
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	5 061 659 776,98	4 874 894 619,18
- Capital social ou personnel (1)	1 189 966 500,00	1 189 966 500,00
- Prime d' émission, de fusion, d'apport	757 810 296,92	757 810 296,92
- Ecart de réévaluation		
- Réserves consolidées	2 689 124 461,12	2 776 792 481,20
- Résultat net part du groupe	424 758 518,94	150 325 341,06
Capitaux propres du groupe (A)	5 061 659 776,98	4 874 894 619,18
- Résultat des minoritaires		
- Intérêts minoritaires		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé (A)	5 061 659 776,98	4 874 894 619,18
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
- Subvention d' investissement		
- Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	4 199 639 797,76	4 165 163 420,42
- Emprunts obligataires		0,00
- Autres dettes de financement	4 199 639 797,76	4 165 163 420,42
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	155 866 517,88	122 284 998,10
- Provisions pour risques	22 052 496,96	20 579 913,11
- Provisions pour charges	133 814 020,92	101 705 084,99
ECART DE CONVERSION - PASSIF- (E)		
- Augmentation des créances immobilisées		
- Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	9 417 166 092,62	9 162 343 037,70
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	6 995 553 705,25	3 897 577 617,98
- Fournisseurs et comptes rattachés	6 037 052 860,75	3 196 687 681,33
- Clients créditeurs, avances et acomptes	65 327 385,82	37 671 532,76
- Personnel	23 680 262,30	12 448 756,92
- Organismes sociaux	17 042 872,19	19 561 952,40
- Etat	342 407 673,20	405 657 307,90
- Etat impôts différés passifs		0,00
- Comptes d' associés	241 727 084,00	6 319 410,00
- Autres créanciers	75 223 630,80	79 808 550,67
- Comptes de régularisation - passif	193 091 936,19	139 422 426,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - PASSIF - (éléments circulants) (H)	0,00	
TOTAL II (F+G+H)	6 995 553 705,25	3 897 577 617,98
TRESORERIE -PASSIF-		
- Crédit d' escompte	236 177 285,99	387 635 714,79
- Crédit de trésorerie	5 681 069 227,79	2 816 357 605,73
- Banques de régularisation	2 317 034 172,88	2 369 530 487,62
TOTAL III	8 234 280 686,66	5 573 523 808,14
TOTAL GENERAL I + II + III	24 647 000 484,53	18 633 444 464,29

Groupe

SAMIR



COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT AUX	30-juin-08	30-juin-07
PRODUITS D'EXPLOITATION		
* Ventes de marchandises (en l'état)	3 516 645 396,62	1 782 369 805,81
* Ventes de biens et services produits	17 520 343 692,00	12 519 061 095,48
Chiffres d'affaires	21 036 989 088,62	14 301 430 901,29
* Variation de stocks de produits(+;-)(1)	562 834 619,98	-180 261 679,53
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
* Subventions d'exploitation	18 691 588,77	20 000 000,00
* Autres produits d'exploitation	844 339,51	15 950 281,96
* Reprises d'exploitations : transferts de charges	157 095 117,54	191 221 557,59
TOTAL I	21 776 454 754,42	14 348 341 061,31
CHARGES D'EXPLOITATION		
* Achats revendus (2) de marchandises	4 039 524 917,77	1 396 993 779,14
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	16 634 991 773,51	12 240 252 597,76
* Autres charges externes	117 315 918,89	158 263 560,86
* Impôts et taxes	12 678 151,29	20 416 992,68
* Charges de personnel	151 881 337,16	155 058 482,82
* Autres charges d'exploitation	5 160 999,44	2 848 563,57
* Dotations d'exploitation	318 495 315,80	226 636 533,39
TOTAL II	21 280 048 413,86	14 200 470 510,22
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	496 406 340,56	147 870 551,10
PRODUITS FINANCIERS		
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	
* Résultat des entités mises en équivalence	26 685 988,83	29 759 543,95
* Gains de change	296 492 319,32	82 876 128,53
* Intérêts et autres produits financiers	7 216 683,96	4 387 650,52
* Reprises financières : transferts de charges		
TOTAL IV	330 394 992,11	117 023 323,00
CHARGES FINANCIERES		
* Charges d'intérêts	178 968 611,47	81 535 378,52
* Pertes de changes	41 406 768,00	27 653 470,14
* Autres charges financières		
* Dotations financières		
TOTAL V	220 375 379,47	109 188 848,66
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	110 019 612,64	7 834 474,34
RESULTAT COURANT (III+VI)	606 425 953,20	155 705 025,43
PRODUITS NON COURANTS		
* Produits des cessions d'immobilisation		
* Subvention d'équilibre		
* Reprises sur subventions d'investissement		
* Autres produits non courants	7 825,22	148,05
* Reprises non courantes; transferts de charges		
TOTAL VIII	7 825,22	148,05
CHARGES NON COURANTES		
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		
* Subventions accordées	2 012 391,62	2 393 655,20
* Autres charges non courantes	13 276 263,10	11 165 735,88
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		1 058 661,88
TOTAL IX	15 288 654,72	14 618 052,96
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-15 280 829,50	-14 617 904,91
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	591 145 123,70	141 087 120,52
IMPOTS SUR LES RESULTATS	174 101 397,32	65 369 000,00
IMPOTS DIFFERES	-7 714 792,56	30 516 467,98
RESULTAT NET (XI-XII)	424 758 518,94	45 201 652,54
RESULTAT MINORITAIRES	0,00	0,00
RESULTAT PART GROUPE	424 758 518,94	45 201 652,54

SAMIR

Bilan consolidé (Actif)

Au 31/12/2007

ACTIF	31/12/2007			2006 Publié
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	399 129 562	361 476 291	37 653 271	62 793 405
- Frais préliminaires	286 602 545	259 506 857	27 095 689	29 913 776
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	112 527 017	101 969 434	10 557 583	32 879 629
- Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	297 228 432	267 702 113	29 526 319	54 519 476
- Ecart d'acquisition	63 400 000	63 400 000	0	0
- Immobilisations en recherche et développement	65 128 853	65 128 853	0	0
- Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	168 698 429	139 173 260	29 525 169	54 518 326
- Autres immobilisations incorporelles	1 150	0	1 150	1 150
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	10 684 292 686	3 814 618 491	6 869 674 195	3 802 337 413
- Terrains	73 093 291	0	73 093 291	71 660 055
- Constructions	837 837 569	639 470 245	198 367 324	212 729 132
- Installations techniques, matériel et outillage	4 342 661 889	3 014 564 645	1 328 097 245	1 209 612 311
- Matériel de transport	49 762 176	42 242 684	7 519 491	8 664 748
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	112 005 356	95 375 753	16 629 602	18 133 626
- Autres immobilisations corporelles	7 735 715	5 955 246	1 780 469	1 246 526
- Immobilisations corporelles en cours	5 261 196 691	17 009 918	5 244 186 773	2 280 291 014
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	297 181 882	2 463 900	294 717 982	263 317 800
- Prêts immobiliers	33 338 864	0	33 338 864	35 434 549
- Autres créances financières	6 991 550	911 000	6 080 550	9 058 410
- Titres mis en équivalence	234 318 758	0	234 318 758	218 348 941
- Titres de participation	22 056 810	1 552 900	20 503 910	0
- Autres titres immobilisés	475 900	0	475 900	475 900
ECART DE CONVERSION - ACTIF - (E)	0	0	0	0
- Diminution des créances immobilisées	0	0	0	0
- Augmentation des dettes financières	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	11 677 832 562	4 446 260 795	7 231 571 767	4 182 968 094
	0	0	0	0
STOKS (F)	5 829 534 683	138 930 934	5 690 603 748	4 309 480 517
- Marchandises	884 824 308	0	884 824 308	374 834 373
- Matières et fournitures consommables	3 013 770 563	89 584 520	2 924 186 043	2 584 044 099
- Produits en cours	280 853 950	0	280 853 950	167 852 018
- Produits finis	1 650 085 861	49 346 414	1 600 739 447	1 182 750 027
CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT (G)	5 822 956 847	119 856 694	5 703 100 154	4 792 447 305
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	120 719 413	0	120 719 413	150 047 159
- Clients et comptes rattachés	4 471 490 876	40 616 985	4 430 873 891	3 132 905 494
- Personnel	17 105 876	13 461 353	3 644 523	5 451 556
- Etat	845 272 944	0	845 272 944	1 243 317 619
- Impôts différés actifs	24 646 423	0	24 646 423	41 572 389
- Comptes d' associés	0	0	0	0
- Autres débiteurs	343 304 295	65 778 355	277 525 940	218 786 499
- Comptes de régul. actif	417 020	0	417 020	366 589
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0	0	0	0
ECART DE CONVERSIONS -ACTIF- (I)	0	0	0	0
(éléments circulants)				
TOTAL II	11 652 491 530	258 787 628	11 393 703 902	9 101 927 822
TRESORERIE ACTIF	8 168 795	0	8 168 795	55 129 701
- Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0	0
- Banque, T.G. et C.C.P.	7 555 598	0	7 555 598	53 382 957
- Caisse, Régies d' avances et accréditifs	613 197	0	613 197	1 746 744
TOTAL III	8 168 795	0	8 168 795	55 129 701
TOTAL GENERAL I+II+III	23 338 492 887	4 705 048 423	18 633 444 464	13 340 025 617

SAMIR

Bilan consolidé (Passif)

Au 31/12/2007		
PASSIF	2007	2006 publié
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	4 874 894 619	5 023 661 301
- Capital social ou personnel (1)	1 189 966 500	1 189 966 500
- Prime d'émission, de fusion, d'apport	757 810 297	757 810 297
- Ecart de réévaluation		0
- Réserves consolidées	2 776 792 481	2 860 442 130
- Résultat net part du groupe	150 325 341	215 442 374
Capitaux propres du groupe (A)	4 874 894 619	5 023 661 301
- Résultat des minoritaires	0	0
- Intérêts minoritaires	0	0
Capitaux propres de l'ensemble consolidé (A)	4 874 894 619	5 023 661 301
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	0
- Subvention d'investissement		
- Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	4 165 163 420	508 462 330
- Emprunts obligataires		0
- Autres dettes de financement	4 165 163 420	508 462 330
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	122 284 998	281 920 266
- Provisions pour risques	20 579 913	24 770 799
- Provisions pour charges	101 705 085	257 149 467
ECART DE CONVERSION - PASSIF- (E)		0
- Augmentation des créances immobilisées	0	0
- Diminution des dettes de financement	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	9 162 343 038	5 814 043 897
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 897 577 618	3 136 957 894
- Fournisseurs et comptes rattachés	3 196 687 681	2 938 144 100
- Clients créditeurs, avances et acomptes	37 671 533	29 239 106
- Personnel	12 448 757	9 946 159
- Organismes sociaux	19 561 952	18 263 457
- Etat	405 657 308	567 268
- Etat impôts différés passifs	0	0
- Comptes d'associés	6 319 410	3 738 492
- Autres créanciers	79 808 551	83 101 647
- Comptes de régularisation - passif	139 422 426	53 957 665
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0	0
ECART DE CONVERSION - PASSIF - (éléments circulants) (H)	0	0
TOTAL II (F+G+H)	3 897 577 618	3 136 957 894
TRESORERIE -PASSIF-		
- Crédit d'escompte	387 635 715	301 180 264
- Crédit de trésorerie	2 816 357 606	2 148 165 561
- Banques de régularisation	2 369 530 488	1 939 678 002
TOTAL III	5 573 523 808	4 389 023 826
TOTAL GENERAL I + II + III	18 633 444 464	13 340 025 617

SAMIR

Compte de produits et charges consolidé

01/01/2007 au 31/12/2007

	NATURE	31-déc-07	31/12/2006 publié
I	PRODUITS D'EXPLOITATION		
	* Ventes de marchandises (en l'état)	4 382 033 086,83	2 439 541 450,62
	* Ventes de biens et services produits	26 982 065 108,06	26 571 037 808,07
	Chiffres d'affaires	31 364 098 194,89	29 010 579 258,69
	* Variation de stocks de produits(+;-)(1)	535 857 092,69	6 171 856,00
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
	* Subventions d'exploitation	37 383 177,57	103 558 272,98
	* Autres produits d'exploitation	18 118 294,44	222 092 979,29
	* Reprises d'exploitations : transferts de charges	240 903 021,57	211 332 324,35
	TOTAL I	32 196 359 781,16	29 553 734 691,31
II	CHARGES D'EXPLOITATION		
	* Achats revendus (2) de marchandises	3 840 671 022,43	2 435 520 638,87
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	26 689 613 042,84	25 613 826 162,32
	* Autres charges externes	319 923 018,13	267 375 622,35
	* Impôts et taxes	41 017 829,00	44 157 189,27
	* Charges de personnel	308 140 922,45	327 966 189,23
	* Autres charges d'exploitation	8 656 245,43	8 989 088,93
	* Dotations d'exploitation	496 562 802,63	477 026 587,85
	TOTAL II	31 704 584 882,91	29 174 861 478,82
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	491 774 898,25	378 873 212,49
IV	PRODUITS FINANCIERS		
	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	24 699,98	7 061 325,18
	* Résultat des entités mises en équivalence	61 393 236,66	48 648 243,42
	* Gains de change	251 829 007,03	303 019 882,58
	* Interêts et autres produits financiers	10 332 449,21	10 924 486,54
	* Reprises financières : transferts de charges	-	-
	TOTAL IV	323 579 392,88	369 653 937,72
V	CHARGES FINANCIERES		
	* Charges d'intérêts	224 316 329,00	151 902 227,11
	* Pertes de changes	59 729 138,63	107 473 991,04
	* Autres charges financières	-	-
	* Dotations financières	-	-
	TOTAL V	284 045 467,63	259 376 218,15
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	39 533 925,25	110 277 719,57
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	531 308 823,50	489 150 932,06
VIII	PRODUITS NON COURANTS		
	* Produits des cessions d'immobilisation	94 541 671,66	3 638 860,00
	* Subvention d'équilibre	-	-
	* Reprises sur subventions d'investissement	-	-
	* Autres produits non courants	31 993,12	15 272 370,75
	* Reprises non courantes; transferts de charges	180 320 150,75	192 324 561,22
	TOTAL VIII	274 893 815,53	211 235 791,97
IX	CHARGES NON COURANTES		
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	4 934 662,53	32 941,81
	* Subventions accordées	4 461 611,07	4 536 466,65
	* Autres charges non courantes	456 320 053,40	242 217 806,47
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 192 232,14	94 058 661,88
	TOTAL IX	466 908 559,14	340 845 876,81
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	192 014 743,61	129 610 084,84
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	339 294 079,89	359 540 847,22
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	172 042 772,50	112 174 351,91
	IMPOTS DIFFERES	16 925 966,33	31 924 121,10
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)	150 325 341,06	215 442 374,21
	RESULTAT MINORITAIRES	-	-
	RESULTAT PART GROUPE	150 325 341,06	215 442 374,21

SAMIR

Tableau des flux de trésorerie consolidé

	01/01/2007 au 31/12/2007	
	31-déc.-07	31-déc.-06
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	150 325 341	215 442 374
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	-	-
- Dotations d'exploitation (1)	95 839 412	187 085 477
- Variation des impôts différés	16 925 966	31 924 121
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	- 89 607 009	- 3 605 918
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 61 393 237	- 48 648 243
	-	-
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	112 090 473	382 197 811
	-	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	45 538 240	33 461 400
	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 1 516 121 770	- 1 117 921 414
	-	-
	-	-
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 1 358 493 057	- 702 262 203
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
	-	-
Acquisition d'immobilisations	- 3 346 053 503	- 1 883 881 812
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	77 655 012	11 677 944
Incidence des variations de périmètre (3)	-	-
	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 3 268 398 491	- 1 872 203 868
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 261 792 630	- 475 986 600
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentations de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts	3 731 250 741	502 713 492
Remboursements d'emprunts	- 74 027 451	- 44 182 307
	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 395 430 659	- 17 455 415
	-	-
Variation de trésorerie	- 1 231 460 888	- 2 591 921 487
	-	-
Trésorerie d'ouverture	- 4 333 894 125	- 1 741 972 638
Trésorerie de clôture	- 5 565 355 013	- 4 333 894 125
Incidence des variations des monnaies étrangères	-	-
Différence	- 0	0

BILANS CONSOLIDES AU 30 Juin 2007

(EN MILLIONS MAD)

ACTIF	2007	2006
ACTIF IMMOBILISE	5 285	4 183
Ecart d'acquisition	-	-
Immobilisations incorporelles	111	117
Immobilisations corporelles	4 927	3 802
Immobilisations financières	45	45
Titres mis en équivalence	203	218
ACTIF CIRCULANT	9 172	9 102
Stocks et en cours	3 850	4 309
Clients et comptes rattachés	3 939	3 133
Créances d'exploitation	1 382	1 660
Titres et valeurs de placement	-	-
DISPONIBILITES	412	55
TOTAL ACTIF	14 869	13 340

PASSIF	2007	2006
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres (Part du groupe)	4 809	5 024
- Capital	1 190	1 190
- Primes d'émission, de fusion, d'apport	758	758
- Réserves consolidées	2 815	2 860
- Résultats nets de l'exercice (part Groupe)	45	216
Intérêts minoritaires	-	-
PASSIF A LONG TERME	3 325	790
Provisions pour risques et charges	230	282
Dettes de financement	3 095	508
PASSIF CIRCULANT	4 244	3 137
Dettes d'exploitation	4 244	3 137
Autres provisions pour risques et charges	-	
TRESORERIE - PASSIF	2 492	4 389
TOTAL DU PASSIF	14 869	13 340

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES

Au 30 Juin 2007

(EN MILLIONS MAD)

NATURE	2007	2006
PRODUITS D'EXPLOITATION	14 348	14 743
Chiffre d'affaires	14 301	14 538
Autres produits d'exploitation	47	205
CHARGES D'EXPLOITATION	14 200	14 433
Achats consommés	13 637	13 798
Charges de personnel	155	165
Autres charges d'exploitation	161	164
Impôts et taxes	20	20
Dotations.d'exploitation	227	286
Résultat d'exploitation	148	310
Charges et produits financiers	(22)	125
Résultat courant des entreprises intégrés	126	435
Charges et produits non courants	(15)	(5)
Impôts sur les résultats	(96)	(109)
Résultat net des entreprises intégrées	15	321
Quote part dans les résultats des entreprises inclues par Mise en equivalence	30	26
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat Net Consolidé		
Part du Groupe	45	347
Intérêts minoritaires		
Résultat par action	3,80	29,12

SAMIR

Bilan consolidé (Actif)

ACTIF	31/12/2006			Au 31/12/2006
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	408 328 442	345 535 037	62 793 405	140 834 230
- Frais préliminaires	283 560 515	253 646 739	29 913 776	82 678 384
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	124 767 927	91 888 298	32 879 629	58 155 846
- Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	296 200 650	241 681 174	54 519 476	77 337 523
- Ecart d'acquisition	63 400 000	63 400 000		
- Immobilisations en recherche et développement	170 365 235	115 846 909	54 518 326	
- Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	60 158 853	60 158 853		77 336 373
- Autres immobilisations incorporelles	2 276 562	2 275 412	1 150	1 150
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	7 414 366 004	3 612 028 591	3 802 337 413	2 146 302 702
- Terrains	71 660 055		71 660 055	60 386 696
- Constructions	833 653 304	620 924 172	212 729 132	209 200 974
- Installations techniques, matériel et outillage	4 049 605 017	2 839 992 706	1 209 612 311	923 790 481
- Matériel de transport	48 901 525	40 236 777	8 664 748	12 510 551
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	106 394 602	88 260 976	18 133 626	24 340 630
- Autres immobilisations corporelles	6 850 568	5 604 042	1 246 526	1 701 508
- Immobilisations corporelles en cours	2 297 300 933	17 009 918	2 280 291 014	914 371 863
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	284 870 700	21 552 900	263 317 800	242 284 018
- Prêts immobiliers	35 434 549		35 434 549	35 774 925
- Autres créances financières	9 058 410		9 058 410	2 871 096
- Titres mis en équivalence	218 348 941		218 348 941	203 162 097
- Titres de participation	21 552 900	21 552 900		
- Autres titres immobilisés	475 900	0	475 900	475 900
ECART DE CONVERSION - ACTIF - (E)				
- Diminution des créances immobilisées				
- Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	8 403 765 796	4 220 797 702	4 182 968 094	2 606 758 473
STOKS (F)	4 417 108 453	107 627 936	4 309 480 517	4 109 252 241
- Marchandises	374 834 373		374 834 373	118 574 001
- Matières et fournitures consommables	2 647 191 362	63 147 263	2 584 044 099	2 601 767 378
- Produits en cours	167 852 018		167 852 018	366 852 750
- Produits finis	1 227 230 701	44 480 673	1 182 750 027	1 022 058 113
CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT (G)	4 942 923 275	150 475 970	4 792 447 305	5 288 588 931
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	178 772 603	28 725 444	150 047 159	44 487 896
- Clients et comptes rattachés	3 174 316 312	41 410 818	3 132 905 494	3 600 273 114
- Personnel	18 912 910	13 461 353	5 451 556	8 122 436
- Etat	1 243 317 619		1 243 317 619	901 364 522
- Impôts différés actifs	41 572 389		41 572 389	73 496 510
- Comptes d' associés				
- Autres débiteurs	285 664 854	66 878 355	218 786 499	443 896 142
- Comptes de régul. actif	366 589		366 589	216 948 311
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECART DE CONVERSIONS - ACTIF- (I)				
(éléments circulants)				
TOTAL II	9 360 031 728	258 103 906	9 101 927 822	9 397 841 173
TRESORERIE ACTIF	55 129 701		55 129 701	624 289 940
- Chèques et valeurs à encaisser				
- Banque, T.G. et C.C.P.	53 382 957		53 382 957	623 258 921
- Caisse, Régies d' avances et accrédis	1 746 744		1 746 744	1 031 020
TOTAL III	55 129 701		55 129 701	624 289 940
TOTAL GENERAL I+II+III	17 818 927 225	4 478 901 608	13 340 025 617	12 628 889 586

SAMIR

Bilan consolidé (Passif)
(modèle normal)

Au 31/12/2006

	PASSIF	2006	2005
	CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	5 023 661 301	5 284 224 748
	- Capital social ou personnel (1)	1 189 966 500	1 189 966 500
	- Prime d'émission, de fusion, d'apport	757 810 297	757 810 297
F	- Ecart de réévaluation		
I	- Réserves consolidées	2 860 442 130	2 506 380 739
N	- Résultat net part du groupe	215 442 374	830 067 213
C	Capitaux propres du groupe (A)	5 023 661 301	5 284 224 748
	- Résultat des minoritaires		
	- Intérêts minoritaires		
	Capitaux propres de l'ensemble consolidé (A)	5 023 661 301	5 284 224 748
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
M	- Subvention d'investissement		
E	- Provisions réglementées		
E	DETTES DE FINANCEMENT (C)	508 462 330	48 352 314
R	- Emprunts obligataires		
M	- Autres dettes de financement	508 462 330	48 352 314
N			
T	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	281 920 266	411 181 407
	- Provisions pour risques	24 770 799	34 130 651
	- Provisions pour charges	257 149 467	377 050 756
	ECART DE CONVERSION - PASSIF- (E)		
	- Augmentation des créances immobilisées		
	- Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	5 814 043 897	5 743 758 470
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 136 957 894	4 493 368 538
A	- Fournisseurs et comptes rattachés	2 938 144 100	4 031 076 224
S	- Clients créditeurs, avances et acomptes	29 239 106	30 765 256
S	- Personnel	9 946 159	10 432 952
I	- Organismes sociaux	18 263 457	38 481 398
F	- Etat	567 268	268 637 519
	- Etat impôts différés passifs		
	- Comptes d'associés	3 738 492	4 907 193
C	- Autres créanciers	83 101 647	93 025 824
I	- Comptes de régularisation - passif	53 957 665	16 042 172
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		25 500 000
C	ECART DE CONVERSION - PASSIF - (éléments circulants) (H)		
U	TOTAL II (F+G+H)	3 136 957 894	4 518 868 538
T	TRESORERIE -PASSIF-		
R	- Crédit d'escompte	301 180 264	629 233 502
E	- Crédit de trésorerie	2 148 165 561	500 000 000
S	- Banques de régularisation	1 939 678 002	1 237 029 077
O	TOTAL III	4 389 023 826	2 366 262 578
	TOTAL GENERAL I + II + III	13 340 025 617	12 628 889 586

SAMIR

Compte de produits et charges consolidé

01/01/2006 au 31/12/2006			
	NATURE	31-déc-06	31-déc-05
I	PRODUITS D'EXPLOITATION		
	* Ventes de marchandises (en l'état)	2 439 541 451	1 471 529 280
	* Ventes de biens et services produits	26 571 037 808	24 452 815 714
	Chiffres d'affaires	29 010 579 259	25 924 344 995
	* Variation de stocks de produits(+;-)(1)	6 171 856	438 330 473
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	* Subventions d'exploitation	103 558 273	183 534 397
	* Autres produits d'exploitation	222 092 979	15 405 089
	* Reprises d'exploitations : transferts de charges	211 332 324	304 109 360
	TOTAL I	29 553 734 691	26 865 724 313
II	CHARGES D'EXPLOITATION		
	* Achats revendus (2) de marchandises	2 435 520 639	1 385 327 561
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	25 613 826 162	23 066 290 201
	* Autres charges externes	267 375 622	425 022 259
	* Impôts et taxes	44 157 189	43 213 714
	* Charges de personnel	327 966 189	362 921 469
	* Autres charges d'exploitation	8 989 089	6 302 064
	* Dotations d'exploitation	477 026 588	600 226 612
	TOTAL II	29 174 861 479	25 889 303 879
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	378 873 212	976 420 433
IV	PRODUITS FINANCIERS		
	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	7 061 325	24 700
	* Résultat des entités mises en équivalence	48 648 243	41 243 304
	* Gains de change	303 019 883	99 817 259
	* Intérêts et autres produits financiers	10 924 487	15 233 803
	* Reprises financières : transferts de charges		
	TOTAL IV	369 653 938	156 319 067
V	CHARGES FINANCIERES		
	* Charges d'intérêts	151 902 227	74 366 013
	* Pertes de changes	107 473 991	278 922 037
	* Autres charges financières		
	* Dotations financières		
	TOTAL V	259 376 218	353 288 050
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	110 277 720	-196 968 983
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	489 150 932	779 451 450
VIII	PRODUITS NON COURANTS		
	* Produits des cessions d'immobilisation	3 638 860	454 019 610
	* Subvention d'équilibre		
	* Reprises sur subventions d'investissement		
	* Autres produits non courants	15 272 371	114 522
	* Reprises non courantes; transferts de charges	192 324 561	234 318 796
	TOTAL VIII	211 235 792	688 452 928
IX	CHARGES NON COURANTES		
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	32 942	245 720 487
	* Subventions accordées	4 536 467	3 863 806
	* Autres charges non courantes	242 217 806	38 641 558
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	94 058 662	88 912 091
	TOTAL IX	340 845 877	377 137 942
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-129 610 085	311 314 986
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	359 540 847	1 090 766 437
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	112 174 352	288 511 049
	IMPOTS DIFFERES	31 924 121	-27 811 825
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)	215 442 374	830 067 213
	RESULTAT MINORITAIRES		
	RESULTAT PART GROUPE	215 442 374	830 067 213

SAMIR

Tableau des flux de trésorerie consolidé

	01/01/2006 au 31/12/2006	
	31-déc.-06	31-déc.-05
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	215 442 374	830 067 213
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Dotations d'exploitation (1)	187 085 477,03	413 387 988,82
- Variation des impôts différés	31 924 121,10	27 811 825,18
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	- 3 605 918,19	- 208 299 122,84
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 48 648 243,42	- 41 243 303,76
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	382 197 811	966 100 950
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	33 461 400	26 000 000
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 1 117 921 414	- 429 356 679
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 702 262 203	562 744 271
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	- 1 883 881 812	- 1 038 713 024
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	11 677 944	333 399 098
Incidence des variations de périmètre (3)	-	126 000 000
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 1 872 203 868	- 579 313 926
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 475 986 600	- 320 480 955
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentations de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts	502 713 492	5 018 255
Remboursements d'emprunts	- 44 182 307	- 42 879 724
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 17 455 415	- 358 342 424
Variation de trésorerie	- 2 591 921 487	- 374 912 079
Trésorerie d'ouverture	- 1 741 972 638	- 1 367 060 559
Trésorerie de clôture	- 4 333 894 125	- 1 741 972 638
Incidence des variations des monnaies étrangères	-	-
Différence	0	0

SAMIR

ETAT B2

ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

01/01/2007 au 31/12/2007

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Autres Mouvements au cours de l'exercice	Sortie du périmètre	Montant brut à la fin de l'exercice
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	408 328 441,97	18 522 953,16	-	26 145 676,82		399 129 562,03
- Frais préliminaires	283 560 514,89	18 049 453,16		13 431 266,30	(1 576 156,28)	286 602 545,47
- Charges à répartir	124 767 927,08	473 500,00		12 714 410,52		112 527 016,56
- Primes de remboursement des obligations	-					-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	296 200 649,62	6 691 725,88	3 388 531,86	-		297 228 431,25
- Immobilisations en recherche et développement	60 158 852,88	4 970 000,00				65 128 852,88
- Brevets et marques	170 365 234,74	1 721 725,88	3 388 531,86			168 698 428,76
- Fonds commercial	63 400 000,00					63 400 000,00
- Autres immobilisations incorporelles	2 276 562,00				(2 275 412,39)	1 149,61
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	7 414 366 004,10	5 073 796 999,52	1 797 627 680,71	0,01		10 684 292 686,78
- Terrain	71 660 055,00	2 527 494,99	313 783,90		(780 475,00)	73 093 291,09
- Constructions	833 653 304,22	9 174 039,04		0,01	(4 989 774,52)	837 837 568,73
- Installations techniques, matériel et outillage	4 049 605 016,56	317 060 405,01	24 003 532,27			4 342 661 889,30
- Matériel de transport (*)	48 901 525,69	3 549 584,36	2 688 934,05			49 762 176,00
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements	106 394 602,34	5 610 753,24				112 005 355,58
- Autres immobilisations corporelles	6 850 567,77	885 146,98				7 735 714,75
- Immobilisations corporelles en cours	2 297 300 932,52	4 734 989 575,90	1 770 621 430,49		(472 386,60)	5 261 196 691,33
TOTAL	8 118 895 095,69	5 099 011 678,56	1 801 016 212,57	26 145 676,83		11 380 650 680,06

(*) dont immobilisations reçues en crédit bail

SAMIR

ETAT B2 Bis

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilis- sorties	Sortie de périmètre	Cumul d'amor- tissement fin exercice 4 = 1+2-3
1	2	3			
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	345 535 036,90	42 086 930,67	26 145 676,30	-	361 476 291,27
* Frais préliminaires	253 646 738,79	19 291 384,24	13 431 266,30		259 506 856,73
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	91 888 298,11	22 795 546,43	12 714 410,00		101 969 434,54
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	241 681 173,94	30 662 271,68	2 365 920,65	- 2 275 412,39	267 702 112,58
* Immobilisation en recherche et développement	60 158 852,88	4 970 000,00			65 128 852,88
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	115 846 908,67	25 692 271,68	2 365 920,65		139 173 259,70
* Fonds commercial	63 400 000,00				63 400 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	2 275 412,39			-2 275 412,39	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 595 018 672,93	219 647 671,71	12 067 997,65	- 4 989 774,52	3 797 608 572,47
* Terrains					-
* Constructions	620 924 172,00	23 535 846,76		-4 989 774,52	639 470 244,24
* Installations techniques; matériel et outillage	2 839 992 706,00	183 072 942,43	8 501 003,52		3 014 564 644,91
* Matériel de transport	40 236 777,55	5 197 906,70	3 192 000,25		42 242 684,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	88 260 975,86	7 489 771,20	374 993,88		95 375 753,18
* Autres immobilisations corporelles	5 604 041,52	351 204,62			5 955 246,14
* Immobilisations corporelles en cours					-
TOTAL	4 182 234 883,77	292 396 874,06	40 579 594,60	- 7 265 186,91	4 426 786 976,32

SAMIR

ETAT B3

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

01/01/2006 au 31/12/2006

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Partici- pation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
LUBNA	Commercial	2 000 000	50%	1 000 000	-	31.12.99	8 281 514	- 779 201	
S.N.A.M	Autoroute	222 636 500	0,90%	20 000 000	-	31.12.02	1 362 088 955	179 635 666	
EIE GUIGUES MAROC	Bureau d'étude	5 000 000	62,91%	552 900	-	31.12.03	- 4 225 186	- 6 484 342	
Total Titres immobilisés				21 552 900	-				-
CHALETS D'IFRANE	Immobilier			104 573	104 573				24 700
BANQUE POPULAIRE	Bancaire			264 000	264 000				
DIVERS	Divers			107 327	107 327				
Total Autres Titres immobilisés				475 900	475 900				24 700
TOTAL									
				22 028 800	475 900				24 700

SAMIR

ETAT B3

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

01/01/2007 au 31/12/2007

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
LUBNA	Commercial	2 000 000	50%	1 000 000	-	31.12.99	8 281 514	- 779 201	
S.N.A.M	Autoroute	222 636 500	0,90%	20 000 000	-	31.12.02	1 362 088 955	179 635 666	
EIE GUIGUES MAROC	Bureau d'étude	5 000 000	62,91%	552 900	-	31.12.03	- 4 225 186	- 6 484 342	
OSPREC SPA		5 039 100	10,00%	503 910					
Total Titres immobilisés				22 056 810	-				-
CHALET D'IFRANE	Immobilier			104 573	104 573				
BANQUE POPULAIRE	Bancaire			264 000	264 000				24 700
DIVERS	Divers			107 327	107 327				
Total Autres Titres immobilisés				475 900	475 900				24 700
TOTAL									
				22 532 710	475 900				24 700

TABLEAU DES PROVISIONS

01/01/2006 au 31/12/2006

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	60 438 136,12							60 438 136,12
2. Provisions dura- bles pour risques et charges	411 181 407,40		913 569,44		25 500 000,00	34 075 385,66	96 114 809,60	256 404 781,58
SOUS TOTAL (A)	471 619 543,52	0,00	913 569,44	0,00	25 500 000,00	34 075 385,66	96 114 809,60	316 842 917,70
3. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	251 127 536,51	84 634 397,73			77 658 027,88		32 935,47	258 070 970,89
4. Autres Provisions pour risques et charge								
5. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00							0,00
SOUS TOTAL (B)	251 127 536,51	84 634 397,73	-	-	77 658 027,88	-	32 935,47	258 070 970,89
TOTAL (A+B)	722 747 080,03	84 634 397,73	913 569,44	-	103 158 027,88	34 075 385,66	96 147 745,07	574 913 888,59

SAMIR

ETAT B4

TABLEAU DES PROVISIONS

01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	Montant Début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Sortie du périmètre	Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes		
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	60 438 136,12			911 000,00			57 242 454,48		4 106 681,64
2. Provisions dura- bles pour risques et charges	281 920 266,00	96 879 138,10			136 407 005,65		93 000 000,00	-27 107 400,34	122 284 998,11
SOUS TOTAL (A)	342 358 402,12	96 879 138,10	0,00	911 000,00	136 407 005,65	0,00	150 242 454,48	-27 107 400,34	126 391 679,75
3. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	258 070 970,89	107 661 784,35			76 358 786,25		29 742 164,13	-844 176,82	258 787 628,04
4. Autres Provisions pour risques et charge									
5. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
SOUS TOTAL (B)	258 070 970,89	107 661 784,35	-	-	76 358 786,25	-	29 742 164,13	- 844 176,82	258 787 628,04
TOTAL (A+B)	600 429 373,01	204 540 922,45	-	911 000,00	212 765 791,90	-	179 984 618,61	- 27 951 577,16	385 179 307,79



TABEAU DES CREANCES

01/01/2006 au 31/12/2006

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	76 852 013,31	71 582 284,67	5 269 728,64	-	-	3 190 611,00	35 329 457,39	-
* Prêts immobilisés	35 434 548,59	30 164 819,95	5 269 728,64					
* Autres créances financières	41 417 464,72	41 417 464,72				3 190 611,00	35 329 457,39	
DE L'ACTIF CIRCULANT	4 901 350 885,89	-	4 901 350 885,89	-	214 315 008,71	1 639 424 468,52	34 226 018,10	308 148 297,57
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	178 772 602,50		178 772 602,50		27 227 946,42	129 401 454,52	979 348,50	
* Clients et comptes rattachés	3 174 316 311,82		3 174 316 311,82		186 473 646,80	771 508,80	28 943 899,63	308 148 297,57
* Personnel	18 912 909,61		18 912 909,61					
* Etat	1 243 317 618,96		1 243 317 618,96			1 242 566 887,29		
* Compte d'associés			-					
* Autres débiteurs	285 664 853,51		285 664 853,51		411 406,41		4 302 769,97	
* Comptes de régularisation-actif	366 589,49		366 589,49		202 009,08	266 684 617,91		



TABLEAU DES CREANCES

01/01/2007 au 31/12/2007

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	40 330 413,82	33 870 493,67	6 459 920,15	0,00	0,00	3 693 111,00	911 000,00	0,00
* Prêts immobilisés	33 338 863,89	26 878 943,74	6 459 920,15			3 693 111,00	911 000,00	
* Autres créances financières	6 991 549,93	6 991 549,93						
DE L'ACTIF CIRCULANT	5 798 310 424,31	0,00	5 798 310 424,31	0,00	149 188 294,65	1 232 120 039,48	50 322 550,68	443 886 463,94
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	120 719 412,64		120 719 412,64		7 426 022,83	97 641 894,81		
* Clients et comptes rattachés	4 471 490 875,97		4 471 490 875,97		140 690 334,03	771 508,80	46 308 336,89	443 886 463,94
* Personnel	17 105 876,23		17 105 876,23					
* Etat	845 272 944,06		845 272 944,06			845 272 944,06		
* Compte d'associés			0,00					
* Autres débiteurs	343 304 295,25		343 304 295,25		1 020 399,50	288 433 691,81	4 014 213,79	
* Comptes de régularisation-actif	417 020,16		417 020,16		51 538,29			



TABLEAU DES DETTES

01/01/2006 au 31/12/2006

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entrep- rises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	500 976 642,95	428 059 550,32	72 917 092,63	-	30 796 738,94	-	-	-
* Emprunts obligataires * Autres dettes de financières	500 976 642,95	428 059 550,32	72 917 092,63		30 796 738,94			
DU PASSIF CIRCULANT	3 136 443 421,17		3 136 443 421,17		1 488 265 477,25	1 102 215 530,59	183 320,00	-
* Fournisseurs et comptes rattachés	2 938 002 676,38		2 938 002 676,38		1 456 579 242,51	1 082 766 150,29	150 000,00	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	29 219 628,82		29 219 628,82		764 827,76	703 323,61		
* Personnel	9 946 158,92		9 946 158,92					
* Etat	18 746 056,69		18 746 056,69			18 746 056,69		
* Compte d'associés	3 738 492,00		3 738 492,00					
* Autres créanciers	82 983 265,27		82 983 265,27		1 500 000,00		33 320,00	
* Comptes de régularisation - Passif	53 807 143,09		53 807 143,09		29 421 406,98			



TABLEAU DES DETTES

01/01/2007 au 31/12/2007

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entrep- rises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	4 165 163 420,35	4 092 209 114,72	72 954 305,63	0,00	262 571 423,67	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligataires * Autres dettes de financières	4 165 163 420,35	4 092 209 114,72	72 954 305,63		262 571 423,67			
DU PASSIF CIRCULANT	3 897 577 617,98		3 897 577 617,98		2 220 202 829,26	1 068 980 516,48	260 093,56	0,00
* Fournisseurs et comptes rattachés	3 196 687 681,33		3 196 687 681,33		2 186 092 070,65	659 356 669,84	222 623,56	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	37 671 532,76		37 671 532,76		693 258,77	703 323,61		
* Personnel	12 448 756,92		12 448 756,92					
* Organismes sociaux	19 561 952,40		19 561 952,40			3 263 215,13		
* Etat	405 657 307,90		405 657 307,90			405 657 307,90		
* Compte d'associés	6 319 410,00		6 319 410,00					
* Autres créanciers	79 808 550,67		79 808 550,67		1 500 000,00		37 470,00	
* Comptes de régularisation - Passif	139 422 426,00		139 422 426,00		31 917 499,84			

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

01/01/2007 au 31/12/2007

ENGAGEMENTS DONNES	2007	2006
* Avals et cautions - Douanes - Fournisseurs (y compris crédits documentaires) - Banques * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires * autres engagements donnés *	NEANT	NEANT
	NEANT	NEANT
TOTAL	-	-

ENGAGEMENTS RECUS	2007	2006
* Avals et cautions - Banques . Crédits documentaires . Emprunts . Divers (douanes+fournisseurs) - Fournisseurs - Clients * Autres engagements reçus	-	-
	NEANT	NEANT
TOTAL	-	-

ETAT C2

I. DATATION

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indication des événements
	* Favorables
	* Défavorables

IV-2-2 Comptes consolidés en normes IFRS au 30 juin 2008

IV-2-2-1 Principes comptables

Les comptes consolidés du Groupe SAMIR ont été établis conformément aux normes internationales d'information financières (IAS/IFRS) applicables au 30 juin 08. Les premiers comptes publiés sont ceux de l'arrêté semestriel de l'exercice 2008 et comportent une comparaison avec le premier semestre de l'exercice 2007. La date de transition aux IAS/IFRS est le 1er janvier 2007.

En vue de la publication de ses états financiers comparatifs de l'exercice 2008, le Groupe SAMIR a préparé des informations financières 2007 selon le référentiel IAS/IFRS en présentant à titre d'information préliminaire l'impact chiffré attendu du passage aux IFRS sur:

- Les capitaux propres à la date de transition, soit le 1er janvier 2007, date à laquelle les impacts de la transition sont enregistrés
- Les capitaux propres au 31 Décembre 2007,
- Le compte de résultat au 31 décembre 2007 ;

Ces informations ont fait l'objet d'un examen par le conseil d'administration, et de diligences de revue par les commissaires aux comptes.

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe SAMIR sont décrits ci-après :

1. METHODES DE CONSOLIDATION

Les sociétés dans lesquelles SAMIR exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés dans lesquelles SAMIR détient plus de 50% des droits de vote.

Les titres des sociétés dans lesquelles SAMIR exerce une influence notable sont consolidés par mise en équivalence. Cette influence est présumée lorsque SAMIR détient entre 20 et 50 % des droits de vote.

Les sociétés dans lesquelles SAMIR a un contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Lors d'une acquisition, les actifs et passifs de la filiale acquise sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les intérêts minoritaires sont évalués pour leur part dans les justes valeurs des actifs et passifs comptabilisés.

2- ECARTS D'ACQUISITION

À l'occasion de la première consolidation des filiales et participations de SAMIR, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis.

Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suit les règles comptables propres à leur nature.

2. 1. Ecart d'acquisition positif

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part de SAMIR dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecart d'acquisition ».

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle SAMIR exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de celle-ci. L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition de filiales et d'entités contrôlées conjointement est présenté séparément au bilan.

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique dépréciation d'actifs, est irréversible.

2. 2. Ecart d'acquisition négatif

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part de SAMIR dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition. Dans la mesure où tout ou partie de l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et dépenses futures attendues à la date d'acquisition, celui-ci est comptabilisé en produits dans le compte de résultat de l'exercice au cours duquel ces pertes ou ces dépenses sont générées.

3- CONVERSION DES OPERATIONS LIBELLEES EN DEVISES

Les transactions réalisées en devises sont converties au taux de change du jour de chacune des transactions.

Les créances et dettes non monétaires à la date de clôture des comptes sont converties au cours de change en vigueur à cette date. Les pertes et les gains de change latents qui en résultent, sont comptabilisés en résultat financier.

4. IMMOBILISATIONS

4.1. Immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles de SAMIR sont à durée de vie définie et sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue.

4.2. Immobilisations corporelles

La norme IAS 16, « immobilisations corporelles », prévoit l'utilisation de durées d'amortissement différenciées sur chacun des composants d'un même actif immobilisé. Dans le cadre de la mise en place de la norme IAS 16, le groupe a revu la liste des composants des installations techniques, matériel et outillages et leur durée d'utilité (Entre 10 et 30 ans). L'application de ces principes a conduit au recalcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité.

Concernant les constructions, les catégories suivantes ont été retenues pour la mise en œuvre de l'approche par composants:

La base amortissable doit être diminuée de la valeur résiduelle si cette dernière est significative.

L'amortissement de ces actifs commence lorsque les actifs sont prêts à être utilisés. À partir de la date de mise en service du bien, les immobilisations corporelles sont amorties linéairement, selon une approche par composantes sur leur durée d'utilité.

4.3. Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif éligible (qui nécessite un cycle de production ou d'acquisition long), sont incorporés dans le coût de cet actif. Les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

4.4. Contrat de location

Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », les contrats de location qui ont pour effet de transférer substantiellement les risques et avantages inhérents à la propriété d'un bien au preneur (qualifiés de location financement) sont comptabilisés de la façon suivante :

- les actifs sont immobilisés au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur au commencement du contrat ;
- la dette correspondante est identifiée sur une ligne séparée du bilan ;
- les paiements minimaux au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette ;
- la charge financière est répartie sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice ;

Par opposition aux contrats de location financement, les contrats de location simple font l'objet d'une comptabilisation de la charge de loyers au compte de résultat. Ceux-ci sont constatés en résultat de façon linéaire sur l'ensemble de la durée du contrat de location.

4.5. Autres immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées, sont inscrits à leur juste valeur. Les profits ou les pertes latents sont comptabilisés directement en capitaux propres jusqu'à ce que le titre soit cédé, auquel cas le profit ou la perte cumulé préalablement comptabilisé en capitaux propres est alors inclus dans le résultat net de l'exercice.

5. STOCKS

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation selon la méthode du coût moyen pondéré.

6. PROVISIONS

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le groupe SAMIR a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire contractuel ou implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Au titre des risques environnementaux auxquels fait face SAMIR compte tenu des obligations comprises dans les textes légaux et réglementaires sur la protection de l'environnement au Maroc, une provision est comptabilisée s'il est probable que la société soit appelée à engager des dépenses dans ce sens. Même en l'absence d'une obligation juridique, le fait d'afficher publiquement une politique de préservation de l'environnement crée pour l'entreprise une obligation implicite qui devrait faire l'objet d'une provision si une sortie de ressources est probable.

Les provisions pour restructurations sont comptabilisées lorsque le Groupe a un plan formalisé et détaillé pour la restructuration qui a été notifié aux parties concernées.

7. ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET ASSIMILES

SAMIR offre à ses employés différents régimes de retraite complémentaire et d'autres avantages dont essentiellement les indemnités de fin de carrière et l'assurance maladie postérieurement à l'emploi.

Les avantages procurés par ces régimes sont de deux types : à cotisations définies et à prestations définies.

Pour les régimes à cotisations définies, SAMIR n'a pas d'autre obligation que le paiement de primes versées à des organismes extérieurs; la charge qui correspond à ces primes versées est prise en compte dans le résultat de l'exercice.

Pour les régimes à prestations définies, SAMIR évalue ses obligations conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel ». Les engagements sont ainsi calculés selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles telles que, augmentation des salaires, âge de départ en retraite, table de mortalité et taux d'actualisation.

Cette obligation, estimée par un expert actuariel, est constatée au bilan dans la rubrique provisions pour engagements envers le personnel.

8. IMPOT DIFFERE

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé. Les ajustements à l'ouverture des valeurs comptables des actifs et des passifs résultant de la première adoption par SAMIR des normes IAS/IFRS ont donné lieu au calcul d'un impôt différé.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

9. INSTRUMENTS FINANCIERS

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et des passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ». Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés dans le bilan de SAMIR lorsqu'elle devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers doivent être classés selon les quatre catégories suivantes :

- Actifs évalués à la juste valeur en résultat : juste valeur avec variations de juste valeur en résultat ;
- Actifs détenus jusqu'à l'échéance : coût amorti, les provisions pour dépréciation éventuelles sont constatées en résultat ;
- Prêts et créances : coût amorti, les provisions pour dépréciation éventuelles sont constatées en résultat ;
- Actifs disponibles à la vente : juste valeur avec variations de juste valeur en capitaux propres, ou en résultat pour provisionner une dépréciation objective durable (six mois) ou significative (baisse supérieure à 20%) et dans ce cas toute baisse ultérieure sera portée en résultat tandis que toute hausse ultérieure sera portée en capitaux propres.

Les actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. A l'entrée, l'instrument est enregistré à son coût (juste valeur de ce qui est donné) augmenté des coûts directement liés à la négociation et à la mise en place de la transaction.

Les titres de participation non consolidés sont considérés comme des actifs financiers disponibles à la vente et sont donc comptabilisés au bilan à leur juste valeur, les variations de juste valeur étant enregistrées en capitaux propres.

Les actions propres viennent en déduction des capitaux propres.

Les créances commerciales sont reconnues initialement à leur juste valeur, soit la valeur actualisée si cette actualisation est significative. En cas de risque avéré sur les créances commerciales, le taux de provisionnement retenu doit être justifié par une balance âgée. Les provisions générales ne sont pas autorisées.

Les autres prêts et créances sont reconnus initialement à leur juste valeur calculée au taux de marché. Si le prêt est émis à des conditions hors marché, la différence entre sa juste valeur et sa valeur émise impacte le résultat.

Les prêts sont enregistrés au coût amorti. En cas de dégradation significative du crédit, le titre est provisionné sur la base des flux de cash estimés.

Les passifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. L'instrument est enregistré à son coût (juste valeur de ce qui est reçu) diminué des coûts directement liés à la négociation et à la mise en place de la transaction.

Les dettes commerciales sont reconnues initialement à leur juste valeur, soit la valeur actualisée si cette actualisation est significative.

10. PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT ET DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

10.1. Chiffre d'affaires

En application de l'IAS 18, le chiffre d'affaires correspond au montant des ventes de produits et prestations de services liées aux activités ordinaires des sociétés consolidées par intégration globale et par intégration proportionnelle.

Conformément à la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires », l'ensemble du chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, net des rabais, remises et ristournes, de la TVA et des autres taxes.

Les prestations de service sont comptabilisées au moment où le service est rendu.

10.2. Dépréciation d'actifs

La norme IAS 36 n'a pas eu d'impact sur les états financiers du groupe SAMIR. En effet, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

10.3. Résultat de la gestion des autres actifs

Le résultat de la gestion des autres actifs est constitué de plus ou moins-values de cession des autres actifs immobilisés, des provisions, et des pertes et gains non opérationnels. Ces éléments ne sont pas directement liés à la gestion courante.

10.4. Tableau des flux de trésorerie

Il présente d'une part, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, d'autre part les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement et enfin les flux de trésorerie provenant des activités de financement.

11. Calcul du résultat par action

Les règles et méthodes comptables employées pour le calcul du résultat net par action et du résultat net dilué par action, sont conformes à la norme IAS 33, « Résultat par action ».

12. Autres informations

La notion d'actifs et de passifs courants s'entend pour des actifs et passifs que l'entité s'attend à pouvoir réaliser ou régler :

- soit dans le cadre du cycle normal de son exploitation ;
- soit dans les douze mois suivant la date de clôture.

IV-2-2-2 Description des principales options comptables retenues par le Groupe

Certaines normes IAS/IFRS proposent des options de traitement comptable. Les choix retenus par le groupe sont les suivants :

IAS 1- Présentation des états financiers :

Le groupe a décidé de présenter son compte de résultat par nature.

Les postes du bilan sont présentés suivant la classification actifs courants et non courants, passifs courants et non courants.

Le tableau des flux de trésorerie sera présenté suivant la méthode indirecte.

IAS 2-Stocks :

Le stock de matières premières est valorisé par type de pétrole brut suivant la méthode « FIFO » sur la base du prix d'achat majoré des frais d'approche (frêt, assurance, frais portuaires surestaries, taxes parafiscales).

Pour les produits finis, la méthode de valorisation consiste à calculer un coût de production moyen à la tonne produite en rapportant les charges d'exploitation augmentées de la valeur du stock initial aux quantités vendues majorées de celles du stock final.

Le rapport entre le coût de production de la tonne produite et le prix de vente moyen, appliqué au prix de vente de chaque produit, permet de déterminer un coût unitaire par produit utilisé pour valoriser les stocks des produits finis.

Le stock de produits finis importés est valorisé par type de produit suivant la méthode « FIFO » sur la base du prix d'achat majoré des frais d'approche (fret, assurance, frais portuaires, taxes parafiscales.)

Les produits semi- finis sont valorisés sur la base des coûts unitaires des produits finis correspondants diminués d'une décote de 8%.

Le Slop est valorisé sur la base du coût unitaire du fuel -oil diminué d'une décote de 61%.

Les stocks des articles du magasin sont valorisés par la méthode du "coût moyen pondéré", sur la base du prix d'achat majoré des frais d'approche (transit, assurance, douane, transport, fret).

IAS 12- Impôts

Le Groupe SAMIR comptabilise :

- L'impôt exigible est le montant attendu devant être payé à (ou récupéré de) l'administration fiscale ;
- L'impôt différé est une correction apportée à la charge d'impôt et/ou à la situation nette de la période suite aux différences temporaires entre les bases comptables et les bases fiscales des actifs et passifs.

IAS 16-Immobilisations corporelles, IAS 38- Immobilisations incorporelles, IAS 40- Immeubles de placement :

Ces immobilisations sont évaluées au coût amorti.

IAS 20-Subventions :

Les subventions sont comptabilisées au passif et reprise en fonction de la durée d'utilité de l'actif y afférent.

IV-2-2-1 Etats financiers consolidés IFRS

Etats Financiers Consolidés IFRS

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008 ET 31 DECEMBRE 2007

Actif		30-juin-08	31-déc-07
En KMAD	Note		
Goodwill		-	-
Immobilisations incorporelles	A.a	17 794	30 922
Immobilisations corporelles	A.b	10 497 800	8 431 617
Immeubles de placement	A.c	15	15
Titres mis en équivalence	R.d	274 590	279 306
Autres actifs financiers			
- Dont prêts et créances	A.d	43 393	39 895
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance			
- Dont titres disponibles à la vente	A.d	20 504	20 504
Créances d'impôts sociétés			
Impôts différés actifs			
Autres débiteurs			
Actifs non courants		10 854 096	8 802 259
Autres actifs financiers			
- Dont instruments dérivés de couverture			
- Dont actifs financiers à la juste valeur par résultat			
- Dont prêts et créances			
Actifs non courants destinés à être cédés			
Stocks et en-cours		7 468 885	5 670 432
Créances clients	A.d	5 953 560	4 430 874
Autres débiteurs	A.d	1 661 886	1 247 581
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A.e	235 604	8 169
Actifs courants		15 319 934	11 357 056
Total Actif		26 174 030	20 159 315

Passif		30-juin-08	31-déc-07
En KMAD	Notes		
Capital		1 189 967	1 189 967
Primes d'émission et de fusion		757 810	757 810
Réserves		3 747 705	3 828 518
Résultat Net Part du Groupe		377 799	113 334
Ecarts de consersion			
Capitaux propres (part du groupe)		6 073 281	5 889 629
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		6 073 281	5 889 629
Provisions	P.a	15 368	13 975
Avantages du personnel	P.b	586 455	570 923
Dettes financières			
- Dont dettes envers les établissements de crédit	P.c	4 152 823	4 075 358
- Dont dettes représentées par un titre			
- Dont dettes liées aux contrats de location financement			
Dettes d'impôts / sociétés			
Impôts différés passifs		116 268	138 328
Autres crédateurs courants			
Total dettes non courantes		4 870 914	4 798 584
Provisions			
Dettes financières			
- Dont instruments de couverture			
- Dont dettes envers les établissements de crédit	A.e	8 234 281	5 573 524
- Dont dettes représentées par un titre			
- Dont dettes liées aux contrats de location financement			
Dettes fournisseurs	P.c	6 037 053	3 196 688
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés			
Autres crédateurs	P.c	958 501	700 890
Total dettes courantes		15 229 834	9 471 101
Total Passif		26 174 030	20 159 315

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008 ET AU 30 JUIN 2007

Exercice clos au 30 juin en KMAD	Note	2008	2007
Chiffre d'affaires	R-a	21 036 989	14 301 612
Prestation des services financiers			
Autres produits de l'activité		582 292	(143 687)
Produits des activités ordinaires		21.619.281	14.157.925
Achats	R-b	20.672.012	13.650.805
Autres charges externes	R-b	116.488	157.082
Frais de personnel	R-b	167.413	172.234
Impôts et taxes		12.678	20.417
Amortissements d'exploitation		136.036	94.249
Autres produits et charges d'exploitation		5.161	2.848
Charges des activités ordinaires		21.109.788	14.097.635
Résultat d'exploitation courant		509.493	60.290
Cessions d'actifs			
Charges de restructurations			
Cessions de filiales et participations			
Ecart d'acquisition négatifs			
Autres produits et charges d'exploitation non courants		(15.281)	(13.560)
Résultat d'exploitation		494.212	46.730
Coût de l'endettement net	R-c	(171.752)	(77.147)
Autres produits financiers	R-c	253 505	100.423
Autres charges financières	R-c	(41.407)	(25.331)
Résultat financier		40.346	(2.055)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées		534.558	44.675
Impôts sur les sociétés	R-e	(174.101)	(65 367)
Impôts différé	R-e	22 058	15 271
Résultat net des entreprises intégrées		382 515	(5.422)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	R-d	(4.716)	(4.662)
Résultat net des activités poursuivies		377.799	(10.084)
Résultat net des activités abandonnées		-	-
Résultat de l'ensemble consolidé		377.799	(10.084)
Intérêts minoritaires		-	-
Résultat net - Part du Groupe		377.799	(10.084)
Résultat Par Action (en MAD)		31.75	(0.85)
Résultat dilué Par Action (en MAD)		31.75	(0.85)

IV-2-3 Comptes sociaux

Bilan social au premier semestre 2008

Compte de produits et charges au premier semestre 2008

Bilan et CPC 2007

Tableau de formation du résultat 2007

Capacité d'autofinancement 2007

Bilan social au premier semestre 2007

Compte de produits et charges au premier semestre 2007

Bilan et CPC 2006

Tableau de formation du résultat 2006

Capacité d'autofinancement 2006

État des informations complémentaires (Activité Maroc) relatives au dernier exercice, sauf mention spécifique :

- Etat des dérogations ;
- Etat des changements de méthodes ;
- Tableau des immobilisations corporelles et incorporelles ;
- Tableau des amortissements ;
- Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations ;
- Tableau des titres de participation et emplois assimilés des deux derniers exercices ;
- Tableau des provisions des deux derniers exercices ;
- Tableau des créances des deux derniers exercices ;
- Tableau des dettes des deux derniers exercices;
- Tableau de sûretés réelles données ou reçues;
- Tableau de répartition du capital ;
- Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail ;
- Tableau des biens en crédit-bail
- Etat de répartition du capital social
- Etat d'affectation des résultats intervenue au cours des trois derniers exercices ;
- Tableau des datations et événements postérieurs au dernier exercice clos.

BILAN (ACTIF)

ACTIF	FIN JUIN 2008			FIN JUIN 2007
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	399 116 729,04	371 130 983,60	27 985 745,44	68 927 265,75
* Frais préliminaires	286 411 135,48	265 810 132,28	20 601 003,20	47 313 055,03
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	112 705 593,56	105 320 851,32	7 384 742,24	21 614 210,72
* Primes de remboursement des obligations			0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	297 228 431,64	216 732 335,40	80 496 096,24	103 915 629,17
* Immobilisation en recherche et développement	65 128 852,88	65 128 852,88	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	168 698 428,76	151 603 482,52	17 094 946,24	40 514 479,17
* Fonds commercial	63 400 000,00		63 400 000,00	63 400 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	1 150,00		1 150,00	1 150,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	12 865 577 613,07	3 916 546 673,16	8 949 030 939,91	4 922 157 637,46
* Terrains	73 019 650,96		73 019 650,96	72 977 629,87
* Constructions	839 122 578,24	651 358 761,24	187 763 817,00	200 959 402,83
* Installations techniques, matériel et outillage	4 360 662 668,88	3 109 478 508,73	1 251 184 160,15	1 186 929 656,26
* Matériel transport	37 440 079,62	34 000 506,96	3 439 572,66	3 105 197,37
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	112 851 911,97	98 618 614,72	14 233 297,25	14 756 868,06
* Autres immobilisations corporelles	7 811 503,04	6 080 363,45	1 731 139,59	1 066 322,24
* Immobilisations corporelles en cours	7 434 669 220,36	17 009 918,06	7 417 659 302,30	3 442 362 560,83
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	149 670 119,73	2 463 900,00	147 206 219,73	130 370 668,59
* Prêts immobilisés	30 426 790,40		30 426 790,40	37 447 721,22
* Autres créances financières	13 401 144,35	911 000,00	12 490 144,35	9 137 572,39
* Titres de participation	105 366 285,00	1 552 900,00	103 813 385,00	83 309 475,00
* Autres titres immobilisés	475 899,98		475 899,98	475 899,98
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	6 684 144,00		6 684 144,00	6 807 295,40
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières	6 684 144,00		6 684 144,00	6 807 295,40
TOTAL I (A+B+C+D+E)	13 718 277 037,48	4 506 873 892,16	9 211 403 145,32	5 232 178 496,37
STOCKS (F)	7 649 391 540,32	162 761 045,56	7 486 630 494,76	3 850 460 379,50
* Marchandises	1 465 840 822,21		1 465 840 822,21	483 909 527,28
* Matières et fournitures, consommables	3 689 776 286,74	105 733 063,54	3 584 043 223,20	2 152 321 053,27
* Produits en cours	916 469 295,36		916 469 295,36	248 218 015,28
* produits intermédiaires et produits résiduels			0,00	0,00
* Produits finis	1 577 305 136,01	57 027 982,02	1 520 277 153,99	966 011 783,67
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	7 735 302 300,04	119 856 693,55	7 615 445 606,49	5 309 174 276,95
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	258 541 141,17		258 541 141,17	114 020 318,05
* Client et comptes rattachés	5 994 176 497,04	40 616 985,45	5 953 559 511,59	3 939 010 791,61
* Personnel	17 099 307,10	13 461 353,33	3 637 953,77	4 725 766,05
* Etat	1 025 272 872,85		1 025 272 872,85	1 001 324 565,59
* Comptes d'associés			0,00	0,00
* Autres débiteurs	378 422 670,80	65 778 354,77	312 644 316,03	193 502 668,76
* Comptes de régularisation-Actif	61 789 811,08		61 789 811,08	56 590 166,89
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)			0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	3 719 850,97		3 719 850,97	0,00
. (Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	15 388 413 691,33	282 617 739,11	15 105 795 952,22	9 159 634 656,45
TRESORERIE-ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser			0,00	0,00
* Banques, TG et CCP	234 246 399,49		234 246 399,49	409 776 819,74
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 357 419,18		1 357 419,18	1 950 215,39
TOTAL III	235 603 818,67	0,00	235 603 818,67	411 727 035,13
TOTAL GENERAL I+II+III	29 342 294 547,48	4 789 491 631,27	24 552 802 916,21	14 803 540 187,95

BILAN (PASSIF)				
PASSIF			FIN JUIN 2008	FIN JUIN 2007
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES			
	* Capital social ou personnel		1 189 966 500,00	1 189 966 500,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....			
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		757 810 296,92	757 810 296,92
	* Ecart de réévaluation			
	* Réserve légale		123 658 650,00	123 658 650,00
	* Réserves d'investissement		1 026 411 948,40	695 161 948,40
	* Autres réserves		1 421 595 273,02	1 558 104 917,33
	* Report à nouveau			11 266 351,93
	* Résultat nets en instance d'affectation			
	* Résultat net de l'exercice		376 627 746,49	207 628 262,08
	Total des capitaux propres	(A)	4 896 070 414,83	4 543 596 926,66
T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	0,00	224 000 000,00
	* Subvention d'investissement			
	* Provisions réglementées		0,00	224 000 000,00
	. Provisions pour amortiss.dérogatoires			
	. Provisions pour investissements			224 000 000,00
P E R M A	DETTES DE FINANCEMENT	(C)	4 197 639 834,76	3 091 099 583,72
	* Emprunts obligataires			
	* Autres dettes de financement		4 197 639 834,76	3 091 099 583,72
N E N T	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	162 550 661,88	209 360 754,66
	* Provisions pour risques		22 052 496,96	25 639 019,60
	* Provisions pour charges		140 498 164,92	183 721 735,06
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF	(E)	0,00	0,00
	* Augmentation des créances immobilisées			
T	* Diminution des dettes de financement			
Total I (A+B+C+D+E)			9 256 260 911,47	8 068 057 265,04
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	6 995 553 705,25	4 243 887 264,72
	* Fournisseurs et comptes rattachés		6 037 052 860,75	4 060 117 403,62
	* Clients créditeurs, avances et acomptes		65 327 385,82	14 515 664,58
	* Personnel		23 680 262,30	17 716 181,95
	* Organisme sociaux		17 042 872,19	17 783 210,88
	* Etat		342 407 673,20	11 892 039,23
	* Comptes d'associés		241 727 084,00	6 319 410,00
	* Autres créanciers		75 223 630,80	80 354 558,75
	* Comptes de régularisation passif		193 091 936,19	35 188 795,71
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	3 719 850,97	
H.T	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants)	(H)	62 987 761,86	
	Total II (F+G+H)		7 062 261 318,08	4 243 887 264,72
T R E S O R E R I E	TRESORERIE-PASSIF			
	* Crédits d'escompte		236 177 285,99	189 451 463,99
	* Crédits de trésorerie		5 681 069 227,79	200 000 000,00
	* Banques (soldes créditeurs)		2 317 034 172,88	2 102 144 194,20
	Total III		8 234 280 686,66	2 491 595 658,19
TOTAL GENERAL (I+II+III)			24 552 802 916,21	14 803 540 187,95

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
LIBELLES	OPERATIONS		TOTAUX	
	juin-08	Exercices Précédents	juin-08	juin-07
	1	2	3=1+2	4
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION			
	.Ventes de marchandises (en l'état)	3 516 645 396,62	3 516 645 396,62	1 782 369 805,81
	.Ventes de biens et services produits	17 519 661 873,82	681 818,18	12 519 061 095,48
	.Chiffre d'affaires	21 036 307 270,44	681 818,18	14 301 430 901,29
	.Variations des stocks de produits (+/-)	562 834 619,98	562 834 619,98	(180 261 679,53)
	.Immo. produites par l'entreprise pour elle-même			
	.Subventions d'exploitation	18 691 588,77	18 691 588,77	20 000 000,00
	.Autres produits d'exploitation	0,00	844 339,51	15 950 281,96
	.Reprises d'exploitation,transfert de charges	157 095 117,54	157 095 117,54	191 221 557,59
	TOTAL I	21 774 928 596,73	1 526 157,69	21 776 454 754,42
	II CHARGES D'EXPLOITATION			
	.Achats revendus de marchandises	4 036 091 909,41	3 433 008,36	4 039 524 917,77
	.Achats consommés de matières et fournitures	16 635 686 600,19	(694 826,68)	12 240 213 217,67
	.Autres charges externes	120 062 696,25	(1 455 977,36)	159 868 075,44
	.Impôts et taxes	12 501 469,36	176 681,93	20 416 882,68
	.Charges de personnel	149 336 101,72	2 545 235,44	151 881 337,16
	.Autres charges d'exploitation	5 160 999,44	5 160 999,44	2 848 563,57
	.Dotations d'exploitation	317 569 183,80	317 569 183,80	225 208 549,43
	TOTAL II	21 276 408 960,17	4 004 121,69	21 280 413 081,86
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		496 041 672,56	147 733 510,56
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS			
	.Produits des titres de participation et autr. titres immob.	43 846 000,00	43 846 000,00	45 538 240,00
	.Gains de change	231 598 290,33	231 598 290,33	83 775 146,24
	.Intérêts et autres produits financiers	7 216 683,96	7 216 683,96	4 387 650,52
	.Reprises financières transferts de charges	7 521 649,93	7 521 649,93	6 807 758,45
	TOTAL IV	290 182 624,22	0,00	290 182 624,22
	V CHARGES FINANCIERES			
	.Charges d'intérêts	178 796 681,09	10 874,38	178 807 555,47
	.Pertes de change	31 002 773,03	31 002 773,03	20 846 174,74
	.Autres charges financières	0,00	0,00	0,00
	.Dotations financières	10 403 994,97	10 403 994,97	6 807 295,40
	TOTAL V	220 203 449,09	10 874,38	220 214 323,47
	VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)		69 968 300,75	31 571 494,55
	VII RESULTAT COURANT (III + VI)		566 009 973,31	179 305 005,11
C O U R A N T	VIII PRODUITS NON COURANTS			
	.Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	0,00
	.Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00
	.Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00
	.Autres produits non courants	7 225,20	600,02	7 825,22
	.Reprises non courantes,transferts de charges	0,00	0,00	107 250 000,00
	TOTAL VIII	7 225,20	600,02	107 250 148,05
	IX CHARGES NON COURANTES			
	.Valeurs nettes d'amortissements des immo.cédées	0,00	0,00	0,00
	.Subventions accordées	2 012 391,62	2 012 391,62	2 393 655,20
	.Autres charges non courantes	13 276 263,10	13 276 263,10	11 165 735,88
	.Dotations non courantes aux amortiss. et aux provisions	0,00	0,00	0,00
	TOTAL IX	15 288 654,72	0,00	15 288 654,72
	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)		(15 280 829,50)	93 690 756,97
	XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)		550 729 143,81	272 995 762,08
	XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	174 101 397,32	174 101 397,32	65 367 500,00
	XIII RESULTAT NET (XI-XII)		376 627 746,49	207 628 262,08
XIV XV XVI	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)		22 066 645 203,86	14 596 100 004,57
	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)		21 690 017 457,37	14 388 471 742,49
	RESULTAT NET(total des produits-total des charges)		376 627 746,49	207 628 262,08

BILAN (ACTIF)						
ACTIF			2007			2006
				BRUT	AMORTIS. ET PROV.	
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	(A)	399 129 562,03	361 476 290,75	37 653 271,28	61 217 248,79
	.Frais préliminaires		286 602 545,47	259 506 856,73	27 095 688,74	28 337 619,82
	.Charges à répartir sur plusieurs exercices		112 527 016,56	101 969 434,02	10 557 582,54	32 879 628,97
	.Primes de remboursement des obligations					
I M M O B I L I S A T I O N S	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(B)	297 228 431,64	204 302 112,58	92 926 319,06	117 919 476,07
	.Immobilisations en recherche et développement		65 128 852,88	65 128 852,88		
	.Brevets, marques, droits et valeurs similaires		168 698 428,76	139 173 259,70	29 525 169,06	54 518 326,07
	.Fonds de commerce		63 400 000,00		63 400 000,00	63 400 000,00
I M M O B I L I S A T I O N S	.Autres immobilisations incorporelles		1 150,00		1 150,00	1 150,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(C)	10 671 970 590,27	3 805 013 665,60	6 866 956 924,67	3 796 497 650,17
	.Terrains		73 093 290,96		73 093 290,96	70 879 579,87
	.Constructions		837 837 568,73	639 470 244,69	198 367 324,04	212 729 131,76
I M M O B I L I S A T I O N S	.Installations techniques , matériel et outillage		4 342 661 889,30	3 014 564 644,66	1 328 097 244,64	1 209 612 310,81
	.Matériel de transport		37 440 079,62	32 637 858,87	4 802 220,75	4 077 847,14
	.Mobilier , matériel de bureau et aménag. divers		112 005 355,58	95 375 753,18	16 629 602,40	18 133 626,48
	.Autres immobilisations corporelles		7 735 714,75	5 955 246,14	1 780 468,61	1 246 526,25
I M M O B I L I S A T I O N S	. Immobilisations corporelles en cours		5 261 196 691,33	17 009 918,06	5 244 186 773,27	2 279 818 627,86
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(D)	146 172 598,80	2 463 900,00	143 708 698,80	128 049 525,11
	.Prêts immobilisés		33 338 863,89		33 338 863,89	35 434 548,59
	.Autres créances financières		6 991 549,93	911 000,00	6 080 549,93	8 829 601,54
I M M O B I L I S A T I O N S	.Titres de participation		105 366 285,00	1 552 900,00	103 813 385,00	83 309 475,00
	.Autres titres immobilisés		475 899,98		475 899,98	475 899,98
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF	(E)	6 605 143,68		6 605 143,68	5 894 189,01
	.Diminution des créances immobilisées					
I M M O B I L I S A T I O N S	.Augmentation des dettes financières		6 605 143,68		6 605 143,68	5 894 189,01
	TOTAL I (A+B+C+D+E)		11 521 106 326,42	4 373 255 968,93	7 147 850 357,49	4 109 578 089,15
A C T I F	STOCKS	(F)	5 829 534 682,56	138 930 934,49	5 690 603 748,07	4 309 480 516,53
	.Marchandises		884 824 308,25		884 824 308,25	374 834 372,67
	.Matières et fournitures consommables		3 013 770 562,92	89 584 520,05	2 924 186 042,87	2 584 044 098,55
	.Produits en cours		280 853 950,37		280 853 950,37	167 852 017,82
I M M O B I L I S A T I O N S	.Produits intermédiaires et produits résiduels					
	.Produits Finis		1 650 085 861,02	49 346 414,44	1 600 739 446,58	1 182 750 027,49
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	(G)	5 798 310 424,31	119 856 693,55	5 678 453 730,76	4 749 680 708,78
	.Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes		120 719 412,64		120 719 412,64	150 047 158,60
C I R C U L A N T	.Clients et comptes rattachés		4 471 490 875,97	40 616 985,45	4 430 873 890,52	3 132 836 610,35
	.Personnel		17 105 876,23	13 461 353,33	3 644 522,90	5 451 556,28
	.Etat		845 272 944,06		845 272 944,06	1 242 566 887,29
	.Comptes d'associés					
C I R C U L A N T	.Autres débiteurs		343 304 295,25	65 778 354,77	277 525 940,48	218 412 164,27
	.Comptes de régularisation ACTIF		417 020,16		417 020,16	366 331,99
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	(H)				
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF	(I)	916 506,25		916 506,25	913 569,44
I M M O B I L I S A T I O N S	(Eléments circulants)					
	TOTAL II (F+G+H+I)		11 628 761 613,12	258 787 628,04	11 369 973 985,08	9 060 074 794,75
T R E S O R E R I E	TRESORERIE-ACTIF					
	.Chèques et valeurs à encaisser					
	.Banques T.G. et C.P.		7 555 598,28		7 555 598,28	53 382 957,34
	.Caisse,Régies d'avances et accréditifs		613 196,79		613 196,79	1 746 743,94
TOTAL III			8 168 795,07		8 168 795,07	55 129 701,28
TOTAL GENERAL (I+II+III)			23 158 036 734,61	4 632 043 596,97	18 525 993 137,64	13 224 782 585,18

BILAN (PASSIF)				
	LIBELLES		2007	2006
F				
I	CAPITAUX PROPRES			
N	.Capital social		1 189 966 500,00	1 189 966 500,00
A	Moins :actionnaires,capital souscrit non appelé			
N	dont versé :			
C	.Prime d'émission ,de fusion,d'apport		757 810 296,92	757 810 296,92
E	.Ecart de réévaluation			
M	.Réserve légale		123 658 650,00	123 658 650,00
E	.Réserves d'investissements		695 161 948,40	533 161 948,40
N	.Autres réserves		1 558 104 917,33	1 558 104 917,33
	.Report à nouveau		11 266 351,93	
T	.Résultats nets en instance d'affectation			
	.Résultat net de l'exercice		421 467 303,76	435 058 981,93
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	(A)	4 757 435 968,34	4 597 761 294,58
P	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)		331 250 000,00
E	.Subventions d'investissement			
R	.Provisions réglementées			331 250 000,00
M	DETTES DE FINANCEMENT	(C)	4 162 033 712,35	500 976 642,95
A	.Emprunts obligataires			
N	.Autres dettes de financement		4 162 033 712,35	500 976 642,95
E	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	128 890 141,78	260 707 054,66
N	.Provisions pour risques		20 579 913,11	24 770 798,84
T	.Provisions pour charges		108 310 228,67	235 936 255,82
	ECARTS DE CONVERSION -PASSIF	(E)		
	.Augmentation des créances immobilisées			
	.Diminution des dettes de financement			
	TOTAL I (A+B+C+D+E)		9 048 359 822,47	5 690 694 992,19
P				
A	DETTES DE PASSIF CIRCULANT	(F)	3 897 577 617,98	3 136 443 421,17
S	.Fournisseurs et comptes rattachés		3 196 687 681,33	2 938 002 676,38
S	.Clients créditeurs ,avances et acomptes		37 671 532,76	29 219 628,82
I	.Personnel		12 448 756,92	9 946 158,92
F	.Organismes Sociaux		19 561 952,40	18 185 931,33
	.Etat		405 657 307,90	560 125,36
C	.Comptes d'associés		6 319 410,00	3 738 492,00
I	.Autres créanciers		79 808 550,67	82 983 265,27
R	.Comptes de régularisation-Passif		139 422 426,00	53 807 143,09
C	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	916 506,25	913 569,44
U	ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (Eléments circulants)	(H)	5 615 382,80	7 706 776,16
H.T				
	TOTALII (F+G+H)		3 904 109 507,03	3 145 063 766,77
T	TRESORERIE -PASSIF			
R	.Crédits d'escompte		387 635 714,79	301 180 263,54
E	.Crédits de trésorerie		2 816 357 605,73	2 148 165 560,79
S	.Banques (Soldes créditeurs)		2 369 530 487,62	1 939 678 001,89
O	TOTAL (III)		5 573 523 808,14	4 389 023 826,22
	TOTAL GENERAL (I+II+III)		18 525 993 137,64	13 224 782 585,18

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

LIBELLES		OPERATIONS		TOTAUX	
		2007	Exercices Précédents	Totaux de l'exercice 2007	2006
		1	2	3=1+2	4
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
		.Ventes de marchandises (en l'état)	4 382 033 086,83	4 382 033 086,83	2 439 541 450,62
		.Ventes de biens et services produits	26 981 904 976,98	26 982 065 108,06	26 571 037 808,07
		.Chiffre d'affaires	31 363 938 063,81	31 364 098 194,89	29 010 579 258,69
		.Variations des stocks de produits (+/-)	535 857 092,69	535 857 092,69	6 171 856,00
		.Immo. produites par l'entreprise pour elle-même			
		.Subventions d'exploitation	37 383 177,57	37 383 177,57	103 558 272,98
		.Autres produits d'exploitation		18 118 294,44	222 092 979,29
		.Reprises d'exploitation,transfert de charges	233 150 152,74	240 903 021,57	211 332 324,35
		TOTAL I	32 170 328 486,81	32 196 359 781,16	29 553 734 691,31
	II	CHARGES D'EXPLOITATION			
		.Achats revendus de marchandises	3 845 187 741,99	(4 516 719,56)	2 435 520 638,87
		.Achats consommés de matières et fournitures	26 688 661 643,59	951 399,25	25 613 786 782,23
F I N A N C I E R		.Autres charges externes	349 563 443,88	(26 525 066,05)	323 038 377,83
		.Impôts et taxes	40 748 078,10	269 750,90	44 157 079,27
		.Charges de personnel	307 806 808,09	334 114,36	327 966 189,23
		.Autres charges d'exploitation	5 231 528,00	3 424 717,43	8 989 088,93
		.Dotations d'exploitation	494 169 228,05	494 169 228,05	473 889 522,35
		TOTAL II	31 731 368 471,70	(26 061 803,67)	29 175 391 858,66
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		491 053 113,13	378 342 832,65
	IV	PRODUITS FINANCIERS			
		.Produits des titres de participation et autr. titres immob.	45 562 939,98	45 562 939,98	46 522 725,18
		.Gains de change	247 112 641,94	247 112 641,94	260 182 773,44
		.Intérêts et autres produits financiers	10 332 449,21	10 332 449,21	10 924 486,54
		.Reprises financières transferts de charges	6 807 758,45	6 807 758,45	39 371 262,64
		TOTAL IV	309 815 789,58	309 815 789,58	357 001 247,80
	V	CHARGES FINANCIERES			
		.Charges d'intérêts	223 942 258,92	(142 408,37)	151 189 519,90
		.Pertes de change	52 207 488,70	52 207 488,70	100 666 232,59
		.Autres charges financières			
		.Dotations financières	7 521 649,93	7 521 649,93	6 807 758,45
		TOTAL V	283 671 397,55	(142 408,37)	258 663 510,94
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)		26 286 800,40	98 337 736,86
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI)		517 339 913,53	476 680 569,51
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS			
		.Produits des cessions d'immobilisations	31 476 578,00	31 476 578,00	3 638 860,00
		.Subventions d'équilibre			
		.Reprises sur subventions d'investissement			
		.Autres produits non courants	5 525,34	26 467,78	15 272 370,75
		.Reprises non courantes,transferts de charges	511 570 150,75	511 570 150,75	391 494 389,82
		TOTAL VIII	543 052 254,09	26 467,78	410 405 620,57
	IX	CHARGES NON COURANTES			
		.Valeurs nettes d'amortissements des immo.cédées	4 934 662,53	4 934 662,53	32 941,81
		.Subventions accordées	4 461 611,07	4 461 611,07	4 536 466,65
		.Autres charges non courantes	456 320 053,40	456 320 053,40	242 217 806,47
		.Dotations non courantes aux amortiss. et aux provisions	1 192 232,14	1 192 232,14	93 067 141,31
		TOTAL IX	466 908 559,14	466 908 559,14	339 854 356,24
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)		76 170 162,73	70 551 264,33
X I I I	XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)		593 510 076,26	547 231 833,84
	XII	IMPÔTS SUR LES RESULTATS	145 615 350,44	26 427 422,06	112 172 851,91
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)		421 467 303,76	435 058 981,93
XIV		TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)		33 049 254 292,61	30 321 141 559,68
XV		TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)		32 627 786 988,85	29 886 082 577,75
XVI		RESULTAT NET (total des produits - total des charges)		421 467 303,76	435 058 981,93

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

			LIBELLES	2007	2006
	1		.Ventes de marchandises (en l'état)	4 382 033 086,83	2 439 541 450,62
	2	-	.Achats revendus de marchandises	3 840 671 022,43	2 435 520 638,87
I		=	.Marge brute sur ventes (en l'état)	541 362 064,40	4 020 811,75
II		+	Production de l'exercice	27 517 922 200,75	26 577 209 664,07
	3		. Ventes de biens et services produits	26 982 065 108,06	26 571 037 808,07
	4		. Variation stocks de produits	535 857 092,69	6 171 856,00
	5		. Imm. prod par l'Ent pour elle même		
III		-	Consommation de l'exercice	27 012 651 420,67	25 884 869 340,01
	6		. Achats consommés de mat. et fournit.	26 689 613 042,84	25 613 786 782,23
	7		. Autres charges externes	323 038 377,83	271 082 557,78
IV		=	Valeur ajoutée (I+II-III)	1 046 632 844,48	696 361 135,81
	8	+	.Subventions d'exploitation	37 383 177,57	103 558 272,98
	9	-	.Impôts et taxes	41 017 829,00	44 157 079,27
	10	-	.Charges de personnel	308 140 922,45	327 966 189,23
V		=	Excédent brut d'exploitation (EBE)	734 857 270,60	427 796 140,29
	11	+	.Autres produits d'exploitation	18 118 294,44	222 092 979,29
	12	-	.Autres charges d'exploitation	8 656 245,43	8 989 088,93
	13	+	.Reprise d'exploit: transferts de charges	240 903 021,57	211 332 324,35
	14	-	.Dotations d'exploitation	494 169 228,05	473 889 522,35
VI		=	Résultat d'exploitation	491 053 113,13	378 342 832,65
VII		+/-	Résultat financier	26 286 800,40	98 337 736,86
VIII		=	Résultat courant	517 339 913,53	476 680 569,51
IX		+/-	Résultat non courant	76 170 162,73	70 551 264,33
	15	-	Impôts sur les résultats	172 042 772,50	112 172 851,91

X		=	Résultat net de l'exercice (Bénéfice)	421 467 303,76	435 058 981,93
----------	--	---	--	-----------------------	-----------------------

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

			LIBELLES	2007	2006
	1		RESULTAT DE L' EXERCICE		
			BENEFICE	421 467 303,76	435 058 981,93
	2	+	DOTATIONS D 'EXPLOITATION	386 507 443,70	389 255 124,62
	3	+	DOTATIONS FINANCIERES	6 605 143,68	5 894 189,01
	4	+	DOTATIONS NON COURANTES	911 000,00	93 067 141,31
	5	-	REPRISES D'EXPLOITATION	144 159 874,48	107 672 061,25
	6	-	REPRISES FINANCIERES	5 894 189,01	5 295 876,98
	7	-	REPRISES NON COURANTES	449 133 400,00	391 461 454,35
	8	-	PRODUITS DE CESSIONS D'IMMO.	31 476 578,00	3 638 860,00
	9	+	VALEURS NETTES D' AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CEDEES	4 934 662,53	32 941,81
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	189 761 512,18	415 240 126,10
	10	-	DISTRIBUTIONS DES BENEFICES	261 792 630,00	475 986 600,00
II			AUTOFINANCEMENT	(72 031 117,82)	(60 746 473,90)

BILAN (ACTIF)				
ACTIF	FIN JUIN 2007			FIN JUIN 2006
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	434 891 455,70	365 964 189,95	68 927 265,75	99 905 503,77
* Frais préliminaires	310 029 078,62	262 716 023,59	47 313 055,03	54 941 190,09
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	124 862 377,08	103 248 166,36	21 614 210,72	44 964 313,68
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	290 536 705,76	186 621 076,59	103 915 629,17	127 044 778,04
* Immobilisation en recherche et développement	60 158 852,88	60 158 852,88		246 113,28
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	166 976 702,88	126 462 223,71	40 514 479,17	63 397 514,76
* Fonds commercial	63 400 000,00		63 400 000,00	63 400 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	1 150,00		1 150,00	1 150,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	8 615 902 269,57	3 693 744 632,11	4 922 157 637,46	2 624 226 051,77
* Terrains	72 977 629,87		72 977 629,87	59 606 220,60
* Constructions	828 663 529,70	627 704 126,87	200 959 402,83	197 486 570,76
* Installations techniques, matériel et outillage	4 106 074 634,31	2 919 144 978,05	1 186 929 656,26	870 920 969,83
* Matériel transport	35 568 826,69	32 463 629,32	3 105 197,37	5 045 151,43
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	106 394 602,34	91 637 734,28	14 756 868,06	20 771 167,42
* Autres immobilisations corporelles	6 850 567,77	5 784 245,53	1 066 322,24	1 456 778,45
* Immobilisations corporelles en cours	3 459 372 478,89	17 009 918,06	3 442 362 560,83	1 468 939 193,28
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	189 166 023,07	58 795 354,48	130 370 668,59	129 709 657,34
* Prêts immobilisés	37 447 721,22		37 447 721,22	38 990 597,25
* Autres créances financières	41 496 626,87	32 359 054,48	9 137 572,39	6 933 685,11
* Titres de participation	109 745 775,00	26 436 300,00	83 309 475,00	83 309 475,00
* Autres titres immobilisés	475 899,98		475 899,98	475 899,98
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	6 807 295,40		6 807 295,40	5 948 562,03
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières	6 807 295,40		6 807 295,40	5 948 562,03
TOTAL I (A+B+C+D+E)	9 537 303 749,50	4 305 125 253,13	5 232 178 496,37	2 986 834 552,95
STOCKS (F)	3 919 464 529,46	69 004 149,96	3 850 460 379,50	3 614 363 835,57
* Marchandises	483 909 527,28		483 909 527,28	440 074 482,90
* Matières et fournitures, consommables	2 220 733 963,01	68 412 909,74	2 152 321 053,27	1 849 763 822,43
* Produits en cours	248 218 015,28		248 218 015,28	262 162 542,31
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	966 603 023,89	591 240,22	966 011 783,67	1 062 362 987,93
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	5 458 773 134,63	149 598 857,68	5 309 174 276,95	5 351 086 350,72
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	142 662 482,18	28 642 164,13	114 020 318,05	27 017 148,03
* Client et comptes rattachés	3 979 627 777,06	40 616 985,45	3 939 010 791,61	4 026 604 877,49
* Personnel	18 187 119,38	13 461 353,33	4 725 766,05	8 067 753,90
* Etat	1 001 324 565,59		1 001 324 565,59	931 657 090,56
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	260 381 023,53	66 878 354,77	193 502 668,76	287 966 989,94
* Comptes de régularisation-Actif	56 590 166,89		56 590 166,89	69 772 490,80
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				12 096 856,15
. (Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	9 378 237 664,09	218 603 007,64	9 159 634 656,45	8 977 547 042,44
TRESORERIE-ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, TG et CCP	409 776 819,74		409 776 819,74	912 722 358,34
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 950 215,39		1 950 215,39	3 478 248,57
TOTAL III	411 727 035,13		411 727 035,13	916 200 606,91
TOTAL GENERAL I+II+III	19 327 268 448,72	4 523 728 260,77	14 803 540 187,95	12 880 582 202,30

BILAN (PASSIF)				
PASSIF		FIN JUIN 2007	FIN JUIN 2006	
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES			
	* Capital social ou personnel	1 189 966 500,00	1 189 966 500,00	
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....			
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	757 810 296,92	757 810 296,92	
	* Ecart de réévaluation			
	* Réserve légale	123 658 650,00	123 658 650,00	
	* Réserves d'investissement	695 161 948,40	533 161 948,40	
	* Autres réserves	1 558 104 917,33	1 558 104 917,33	
	* Report à nouveau	11 266 351,93		
	* Résultat nets en instance d'affectation			
	* Résultat net de l'exercice	207 628 262,08	266 284 768,09	
Total des capitaux propres		(A) 4 543 596 926,66	4 428 987 080,74	
T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	224 000 000,00	591 834 914,30
	* Subvention d'investissement			
	* Provisions réglementées	224 000 000,00	591 834 914,30	
	. Provisions pour amortiss.dérogatoires		18 584 914,30	
	. Provisions pour investissements	224 000 000,00	573 250 000,00	
P E R M A N E N T	DETTE DE FINANCEMENT	(C)	3 091 099 583,72	542 200 859,77
	* Emprunts obligataires			
	* Autres dettes de financement	3 091 099 583,72	542 200 859,77	
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	209 360 754,66	382 673 019,95
	* Provisions pour risques	25 639 019,60	26 151 952,22	
N E N T	* Provisions pour charges	183 721 735,06	356 521 067,73	
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF	(E)		
	* Augmentation des créances immobilisées			
	* Diminution des dettes de financement			
	Total I (A+B+C+D+E)	8 068 057 265,04	5 945 695 874,76	
P A S S I F	DETTE DU PASSIF CIRCULANT	(F)	4 243 887 264,72	4 918 817 401,21
	* Fournisseurs et comptes rattachés	4 060 117 403,62	4 436 461 536,58	
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	14 515 664,58	9 961 960,89	
	* Personnel	17 716 181,95	18 483 844,90	
	* Organisme sociaux	17 783 210,88	37 250 828,85	
	* Etat	11 892 039,23	296 198 881,33	
	* Comptes d'associés	6 319 410,00	5 493 287,90	
	* Autres créanciers	80 354 558,75	88 816 515,34	
	* Comptes de régularisation passif	35 188 795,71	26 150 545,42	
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	37 596 856,15	
H.T	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants)	(H)	20 344 767,02	
	Total II (F+G+H)	4 243 887 264,72	4 976 759 024,38	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE-PASSIF			
	* Crédits d'escompte	189 451 463,99	151 333 918,91	
	* Crédits de trésorerie	200 000 000,00	1 146 654 318,93	
	* Banques (soldes créditeurs)	2 102 144 194,20	660 139 065,32	
	Total III	2 491 595 658,19	1 958 127 303,16	
TOTAL GENERAL (I+II+III)		14 803 540 187,95	12 880 582 202,30	

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)					
	LIBELLES	OPERATIONS		TOTAUX	
		juin-07	Exercices Précédents	juin-07	juin-06
		1	2	3=1+2	4
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	.Ventes de marchandises (en l'état)	1 782 369 805,81		1 782 369 805,81	918 574 172,86
	.Ventes de biens et services produits	12 518 994 052,69	67 042,79	12 519 061 095,48	13 680 090 179,74
	.Chiffre d'affaires	14 301 363 858,50	67 042,79	14 301 430 901,29	14 598 664 352,60
	.Variations des stocks de produits (+/-)	(180 261 679,53)		(180 261 679,53)	(60 466 079,30)
	.Immo. produites par l'entreprise pour elle-même				
	.Subventions d'exploitation	20 000 000,00		20 000 000,00	64 881 962,08
	.Autres produits d'exploitation		15 950 281,96	15 950 281,96	9 694 627,92
	.Reprises d'exploitation, transfert de charges	183 468 688,76	7 752 868,83	191 221 557,59	130 577 904,08
	TOTAL I	14 324 570 867,73	23 770 193,58	14 348 341 061,31	14 743 352 767,38
	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	.Achats revendus de marchandises	1 401 510 498,70	(4 516 719,56)	1 396 993 779,14	894 891 679,28
	.Achats consommés de matières et fournitures	12 239 340 863,82	872 353,85	12 240 213 217,67	12 903 496 603,27
	.Autres charges externes	168 552 285,75	(8 684 210,31)	159 868 075,44	162 745 591,28
	.Impôts et taxes	20 226 694,28	190 188,40	20 416 882,68	20 260 306,19
	.Charges de personnel	155 045 818,68	12 664,14	155 058 482,82	164 759 822,91
	.Autres charges d'exploitation	2 615 764,00	232 799,57	2 848 563,57	3 572 356,42
	.Dotations d'exploitation	225 208 549,43		225 208 549,43	284 600 264,06
	TOTAL II	14 212 500 474,66	(11 892 923,91)	14 200 607 550,75	14 434 326 623,41
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			147 733 510,56	309 026 143,97
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	.Produits des titres de participation et autr. titres immob.	45 538 240,00		45 538 240,00	46 498 025,18
	.Gains de change	83 775 146,24		83 775 146,24	175 348 753,63
	.Intérêts et autres produits financiers	4 387 650,52		4 387 650,52	5 457 379,34
	.Reprises financières transferts de charges	6 807 758,45		6 807 758,45	39 371 262,64
	TOTAL IV	140 508 795,21		140 508 795,21	266 675 420,79
	V CHARGES FINANCIERES				
	.Charges d'intérêts	81 308 827,22	(24 996,70)	81 283 830,52	57 698 902,69
	.Pertes de change	20 846 174,74		20 846 174,74	47 742 176,73
	.Autres charges financières				
	.Dotations financières	6 807 295,40		6 807 295,40	18 045 418,18
	TOTAL V	108 962 297,36	(24 996,70)	108 937 300,66	123 486 497,60
	VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			31 571 494,55	143 188 923,19
	VII RESULTAT COURANT (III + VI)			179 305 005,11	452 215 067,16
N O N C O U R A N T	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	.Produits des cessions d'immobilisations				
	.Subventions d'équilibre				
	.Reprises sur subventions d'investissement				
	.Autres produits non courants	148,05		148,05	63 149,20
	.Reprises non courantes, transferts de charges	107 250 000,00		107 250 000,00	31 492 635,20
	TOTAL VIII	107 250 148,05	0,00	107 250 148,05	31 555 784,40
	IX CHARGES NON COURANTES				
	.Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées				
	.Subventions accordées	2 393 655,20		2 393 655,20	3 099 344,62
	.Autres charges non courantes	11 165 735,88		11 165 735,88	12 915 790,29
	.Dotations non courantes aux amortiss. et aux provisions				81 620 732,98
	TOTAL IX	13 559 391,08		13 559 391,08	97 635 867,89
	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			93 690 756,97	(66 080 083,49)
	XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			272 995 762,08	386 134 983,67
	XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	65 367 500,00		65 367 500,00	119 850 215,58
	XIII RESULTAT NET (XI-XII)			207 628 262,08	266 284 768,09
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			14 596 100 004,57	15 041 583 972,57
	XI TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			14 388 471 742,49	14 775 299 204,48
	XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			207 628 262,08	266 284 768,09

BILAN (ACTIF)					
ACTIF		2006			2005
		BRUT	AMORTIS. ET PROV.	NET	
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	406 752 285,69	345 535 036,90	61 217 248,79	140 162 283,71
	.Frais préliminaires	281 984 358,61	253 646 738,79	28 337 619,82	82 678 384,34
	.Charges à répartir sur plusieurs exercices	124 767 927,08	91 888 298,11	32 879 628,97	57 483 899,37
	.Primes de remboursement des obligations				
I M M O B I L I S A T I O N S	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	293 925 237,62	176 005 761,55	117 919 476,07	140 737 523,38
	.Immobilsations en recherche et developpement	60 158 852,88	60 158 852,88		
	.Brevets, marques, droits et valeurs similaires	170 365 234,74	115 846 908,67	54 518 326,07	77 336 373,38
	.Fonds de commerce	63 400 000,00		63 400 000,00	63 400 000,00
I M M O B I L I S A T I O N S	.Autres immobilisations incorporelles	1 150,00		1 150,00	1 150,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	7 394 790 668,85	3 598 293 018,68	3 796 497 650,17	2 139 413 646,24
	.Terrains	70 879 579,87		70 879 579,87	59 606 220,60
	.Constructions	828 663 529,70	615 934 397,94	212 729 131,76	209 083 694,80
I M M O B I L I S A T I O N S	.Installations techniques , matériel et outillage	4 049 605 016,56	2 839 992 705,75	1 209 612 310,81	923 790 480,82
	.Matériel de transport	35 568 826,69	31 490 979,55	4 077 847,14	6 519 249,06
	.Moblier , matériel de bureau et aménag. divers	106 394 602,34	88 260 975,86	18 133 626,48	24 340 630,19
	.Autres immobilisations corporelles	6 850 567,77	5 604 041,52	1 246 526,25	1 701 508,02
I M M O B I L I S A T I O N S	. Immobilisations corporelles en cours	2 296 828 545,92	17 009 918,06	2 279 818 627,86	914 371 862,75
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	186 844 879,59	58 795 354,48	128 049 525,11	122 661 533,41
	.Prêts immobilisés	35 434 548,59		35 434 548,59	35 774 924,64
	.Autres créances financières	41 188 656,02	32 359 054,48	8 829 601,54	3 101 233,79
I M M O B I L I S A T I O N S	.Titres de participation	109 745 775,00	26 436 300,00	83 309 475,00	83 309 475,00
	.Autres titres immobilisés	475 899,98		475 899,98	475 899,98
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	5 894 189,01		5 894 189,01	5 295 876,98
	.Diminution des créances immobilisées				
I M M O B I L I S A T I O N S	.Augmentation des dettes financières	5 894 189,01		5 894 189,01	5 295 876,98
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	8 288 207 260,76	4 178 629 171,61	4 109 578 089,15	2 548 270 863,72
A C T I F	STOCKS (F)	4 417 108 452,92	107 627 936,39	4 309 480 516,53	4 109 252 241,43
	.Marchandises	374 834 372,67		374 834 372,67	118 574 001,12
	.Matières et fournitures consommables	2 647 191 361,55	63 147 263,00	2 584 044 098,55	2 601 767 377,61
	.Produits en cours	167 852 017,82		167 852 017,82	366 852 749,92
I M M O B I L I S A T I O N S	.Produits intermédiaires et produits résiduels				
	.Produits Finis	1 227 230 700,88	44 480 673,39	1 182 750 027,49	1 022 058 112,78
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	4 899 279 566,46	149 598 857,68	4 749 680 708,78	5 207 896 346,76
	.Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	178 689 322,73	28 642 164,13	150 047 158,60	44 487 896,32
I M M O B I L I S A T I O N S	.Clients et comptes rattachés	3 173 453 595,80	40 616 985,45	3 132 836 610,35	3 600 204 230,69
	.Personnel	18 912 909,61	13 461 353,33	5 451 556,28	8 122 436,29
	.Etat	1 242 566 887,29		1 242 566 887,29	900 611 922,84
	.Comptes d'associés				
I M M O B I L I S A T I O N S	.Autres débiteurs	285 290 519,04	66 878 354,77	218 412 164,27	437 521 807,31
	.Comptes de régularisation ACTIF	366 331,99		366 331,99	216 948 053,31
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)	913 569,44		913 569,44	34 075 385,66
I M M O B I L I S A T I O N S	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	9 317 301 588,82	257 226 794,07	9 060 074 794,75	9 351 223 973,85
T R E S O R E R I E	TRESORERIE-ACTIF				
	.Chèques et valeurs à encaisser				
	.Banques T.G. et C.P.	53 382 957,34		53 382 957,34	623 258 920,78
	.Caisse,Règles d'avances et accréditifs	1 746 743,94		1 746 743,94	1 031 019,53
T R E S O R E R I E	TOTAL III	55 129 701,28		55 129 701,28	624 289 940,31
	TOTAL GENERAL (I+II+III)	17 660 638 550,86	4 435 855 965,68	13 224 782 585,18	12 523 784 777,88

BILAN (PASSIF)				
LIBELLES			2006	2005
F				
I	CAPITAUX PROPRES			
N	.Capital social		1 189 966 500,00	1 189 966 500,00
A	Moins :actionnaires,capital souscrit non appelé			
N	dont versé :			
C	.Prime d'emission ,de fusion,d'apport		757 810 296,92	757 810 296,92
E	.Ecart de réévaluation			
M	.Réserve légale		123 658 650,00	123 658 650,00
E	.Réserves d'investissements		533 161 948,40	440 661 948,40
N	.Autres réserves		1 558 104 917,33	1 373 125 846,77
	.Report à nouveau			
T	.Résultats nets en instance d'affectation			
	.Résultat net de l'exercice		435 058 981,93	753 465 670,56
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	(A)	4 597 761 294,58	4 638 688 912,65
P	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	331 250 000,00	530 419 828,60
E	.Subventions d'investissement			
R	.Provisions réglementées		331 250 000,00	530 419 828,60
M	DETTES DE FINANCEMENT	(C)	500 976 642,95	41 548 174,72
A	.Emprunts obligataires			
N	.Autres dettes de financement		500 976 642,95	41 548 174,72
E	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	260 707 054,66	390 428 545,92
N	.Provisions pour risques		24 770 798,84	34 130 651,24
T	.Provisions pour charges		235 936 255,82	356 297 894,68
	ECARTS DE CONVERSION -PASSIF	(E)		
	.Augmentation des créances immobilisées			
	.Diminution des dettes de financement			
	TOTAL I (A+B+C+D+E)		5 690 694 992,19	5 601 085 461,89
P				
A	DETTES DE PASSIF CIRCULANT	(F)	3 136 443 421,17	4 492 620 422,24
S	.Fournisseurs et comptes rattachés		2 938 002 676,38	4 030 934 800,37
S	.Clients créditeurs ,avances et acomptes		29 219 628,82	30 745 778,73
I	.Personnel		9 946 158,92	10 432 952,35
F	.Organismes Sociaux		18 185 931,33	38 403 871,63
	.Etat		560 125,36	268 396 733,74
C	.Comptes d'associés		3 738 492,00	4 907 192,90
I	.Autres créanciers		82 983 265,27	92 907 441,88
R	.Comptes de régularisation-Passif		53 807 143,09	15 891 650,64
C	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	913 569,44	59 575 385,66
U	ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (Eléments circulants)	(H)	7 706 776,16	4 240 929,66
H.T				
	TOTALII (F+G+H)		3 145 063 766,77	4 556 436 737,56
T	TRESORERIE -PASSIF			
R	.Crédits d'escompte		301 180 263,54	629 233 501,88
E	.Crédits de trésorerie		2 148 165 560,79	500 000 000,00
S	.Banques (Soldes créditeurs)		1 939 678 001,89	1 237 029 076,55
O	TOTAL (III)		4 389 023 826,22	2 366 262 578,43
	TOTAL GENERAL (I+II+III)		13 224 782 585,18	12 523 784 777,88

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)					
	LIBELLES	OPERATIONS		TOTAUX	
		2006	Exercices Précédents	Totaux de l'exercice 2006	2005
		1	2	3=1+2	4
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	.Ventes de marchandises (en l'état)	2 439 541 450,62		2 439 541 450,62	1 471 529 280,49
	.Ventes de biens et services produits	26 569 681 503,52	1 356 304,55	26 571 037 808,07	24 452 815 714,08
	.Chiffre d'affaires	29 009 222 954,14	1 356 304,55	29 010 579 258,69	25 924 344 994,57
	.Variations des stocks de produits (+/-)	6 171 856,00		6 171 856,00	438 330 473,15
	.Immo. produites par l'entreprise pour elle-même				
	.Subventions d'exploitation	103 558 272,98		103 558 272,98	183 534 396,92
	.Autres produits d'exploitation		222 092 979,29	222 092 979,29	15 405 088,62
	.Reprises d'exploitation, transfert de charges	211 332 324,35		211 332 324,35	304 109 359,58
	TOTAL I	29 330 285 407,47	223 449 283,84	29 553 734 691,31	26 865 724 312,84
	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	.Achats revendus de marchandises	2 435 520 638,87		2 435 520 638,87	1 385 327 560,80
	.Achats consommés de matières et fournitures	25 558 651 897,30	55 134 884,93	25 613 786 782,23	23 066 248 193,92
	.Autres charges externes	322 928 072,53	(51 845 514,75)	271 082 557,78	429 298 802,74
	.Impôts et taxes	44 120 521,67	36 557,60	44 157 079,27	43 190 504,25
	.Charges de personnel	329 065 244,36	(1 099 055,13)	327 966 189,23	362 921 468,86
	.Autres charges d'exploitation	5 239 292,00	3 749 796,93	8 989 088,93	6 302 063,80
	.Dotations d'exploitation	473 889 522,35		473 889 522,35	596 234 807,92
	TOTAL II	29 169 415 189,08	5 976 669,58	29 175 391 858,66	25 889 523 402,29
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			378 342 832,65	976 200 910,55
F I N A N C I E R	IV PRODUITS FINANCIERS				
	.Produits des titres de participation et autr. titres immob.	46 522 725,18		46 522 725,18	26 024 700,00
	.Gains de change	260 182 773,44		260 182 773,44	124 947 655,09
	.Intérêts et autres produits financiers	10 924 486,54		10 924 486,54	15 233 803,47
	.Reprises financières transferts de charges	39 371 262,64		39 371 262,64	7 744 077,47
	TOTAL IV	357 001 247,80		357 001 247,80	173 950 236,03
	V CHARGES FINANCIERES				
	.Charges d'intérêts	151 985 886,37	(796 366,47)	151 189 519,90	73 607 494,11
	.Pertes de change	100 666 232,59		100 666 232,59	239 550 774,22
	.Autres charges financières				
	.Dotations financières	6 807 758,45		6 807 758,45	39 371 262,64
	TOTAL V	259 459 877,41	(796 366,47)	258 663 510,94	352 529 530,97
	VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			98 337 736,86	(178 579 294,94)
	VII RESULTAT COURANT (III + VI)			476 680 569,51	797 621 615,61
N O N C O U R A N T	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	.Produits des cessions d'immobilisations	3 638 860,00		3 638 860,00	447 805 110,00
	.Subventions d'équilibre				
	.Reprises sur subventions d'investissement				
	.Autres produits non courants	1 238 369,88	14 034 000,87	15 272 370,75	114 522,21
	.Reprises non courantes, transferts de charges	391 461 454,35	32 935,47	391 494 389,82	363 924 313,58
	TOTAL VIII	396 338 684,23	14 066 936,34	410 405 620,57	811 843 945,79
	IX CHARGES NON COURANTES				
	.Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	32 941,81		32 941,81	213 086 394,45
	.Subventions accordées	4 536 466,65		4 536 466,65	3 863 805,93
	.Autres charges non courantes	131 445 210,62	110 772 595,85	242 217 806,47	38 640 709,65
	.Dotations non courantes aux amortiss. et aux provisions	93 067 141,31		93 067 141,31	311 899 431,55
	TOTAL IX	229 081 760,39	110 772 595,85	339 854 356,24	567 490 341,58
	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			70 551 264,33	244 353 604,21
	XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			547 231 833,84	1 041 975 219,82
	XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	112 172 851,91		112 172 851,91	288 509 549,26
	XIII RESULTAT NET (XI-XII)			435 058 981,93	753 465 670,56
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			30 321 141 559,68	27 851 518 494,66
	XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			29 886 082 577,75	27 098 052 824,10
	XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			435 058 981,93	753 465 670,56

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

			LIBELLES	2006	2005
	1		.Ventes de marchandises (en l'état)	2 439 541 450,62	1 471 529 280,49
	2	-	.Achats revendus de marchandises	2 435 520 638,87	1 385 327 560,80
I		=	.Marge brute sur ventes (en l'état)	4 020 811,75	86 201 719,69
II		+	Production de l'exercice	26 577 209 664,07	24 891 146 187,23
	3		. Ventes de biens et services produits	26 571 037 808,07	24 452 815 714,08
	4		. Variation stocks de produits	6 171 856,00	438 330 473,15
	5		. Imm. prod par l'Ent pour elle même		
III		-	Consommation de l'exercice	25 884 869 340,01	23 495 546 996,66
	6		. Achats consommés de mat. et fourniture	25 613 786 782,23	23 066 248 193,92
	7		. Autres charges externes	271 082 557,78	429 298 802,74
IV		=	Valeur ajoutée (I+II-III)	696 361 135,81	1 481 800 910,26
	8	+	.Subventions d'exploitation	103 558 272,98	183 534 396,92
	9	-	.Impôts et taxes	44 157 079,27	43 190 504,25
	10	-	.Charges de personnel	327 966 189,23	362 921 468,86
V		=	Excédent brut d'exploitation (EBE)	427 796 140,29	1 259 223 334,07
	11	+	.Autres produits d'exploitation	222 092 979,29	15 405 088,62
	12	-	.Autres charges d'exploitation	8 989 088,93	6 302 063,80
	13	+	.Reprise d'exploit: transferts de charges	211 332 324,35	304 109 359,58
	14	-	.Dotations d'exploitation	473 889 522,35	596 234 807,92
VI		=	Résultat d'exploitation	378 342 832,65	976 200 910,55
VII		+/-	Résultat financier	98 337 736,86	(178 579 294,94)
VIII		=	Résultat courant	476 680 569,51	797 621 615,61
IX		+/-	Résultat non courant	70 551 264,33	244 353 604,21
	15	-	Impôts sur les résultats	112 172 851,91	288 509 549,26

X		=	Résultat net de l'exercice (Bénéfice)	435 058 981,93	753 465 670,56
----------	--	---	--	-----------------------	-----------------------

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

			LIBELLES	2006	2005
	1		RESULTAT DE L' EXERCICE		
			BENEFICE	435 058 981,93	753 465 670,56
	2	+	DOTATIONS D 'EXPLOITATION	389 255 124,62	518 417 198,99
	3	+	DOTATIONS FINANCIERES	5 894 189,01	5 295 876,98
	4	+	DOTATIONS NON COURANTES	93 067 141,31	311 739 356,08
	5	-	REPRISES D'EXPLOITATION	107 672 061,25	100 279 610,81
	6	-	REPRISES FINANCIERES	5 295 876,98	6 674 485,90
	7	-	REPRISES NON COURANTES	391 461 454,35	225 720 327,40
	8	-	PRODUITS DE CESSIONS D'IMMO.	3 638 860,00	447 805 110,00
	9	+	VALEURS NETTES D' AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CEDEES	32 941,81	213 086 394,45
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	415 240 126,10	1 021 524 962,95
	10	-	DISTRIBUTIONS DES BENEFICES	475 986 600,00	320 480 955,00
II			AUTOFINANCEMENT	(60 746 473,90)	701 044 007,95

A 2)- ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	NEANT
II- DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	NEANT
III -DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE	NEANT	NEANT

A3 -
ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION <u>1 -Valorisation des stocks de matières premières</u> Le stock de pétrole brut est désormais valorisé suivant la méthode "FIFO". Auparavant, il était déterminé sur la base du coût moyen pondéré. <u>2 -Valorisation des stocks de produits finis</u> Le stock des produits finis fabriqués au sein de la société est calculé au coût de production mensuel. Auparavant, il était valorisé sur la base du coût moyen alors que le stock des produits finis importés est valorisé selon la méthode "FIFO" au lieu du coût moyen pondéré. <u>4 -Valorisation des stocks de produits semi-finis</u> Le stock des produits semi-finis est valorisé sur la base du coût unitaires des produits finis correspondants.	Ce changement est justifié par l'alignement avec la méthode de groupe et la hausse irréversible des cours du pétrole	-Impact sur le résultat : 61 153 kdh - Impact sur le stock : 81 011 kdh -Impact sur le résultat : 202 123 kdh - Impact sur le stock : 267 757 kdh -Impact sur le résultat : 7 870 kdh - Impact sur le stock : 10 426 kdh
-CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION	NEANT	NEANT

B 2) TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT Début exercice	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN DE L'EXERCICE
		Acquisition	Prod. de l'entr. pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	406 752 285,69	8 335 439,54		10 187 513,62		26 145 676,82		399 129 562,03
Frais préliminaires	281 984 358,61	7 942 939,54		10 106 513,62		13 431 266,30		286 602 545,47
Charges à répartir sur plusieurs exercices	124 767 927,08	392 500,00		81 000,00		12 714 410,52		112 527 016,56
Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	293 925 237,62			6 691 725,88		3 388 531,86		297 228 431,64
Immobilisations en recherche et développement	60 158 852,88			4 970 000,00				65 128 852,88
Brevet,marques droits et valeurs similaires	170 365 234,74			1 721 725,88		3 388 531,86		168 698 428,76
Fonds commercial	63 400 000,00							63 400 000,00
Autres immobilisations incorporelles	1 150,00							1 150,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	7 394 790 668,85	3 319 734 634,24		311 683 336,29	1 716 565,34	23 958 907,98	328 562 575,79	10 671 970 590,27
Terrains	70 879 579,87	1 800 000,00		429 444,99	15 733,90			73 093 290,96
Constructions	828 663 529,70	609 529,25		8 564 509,79	0,01			837 837 568,73
Installations techniques materiel et outillage	4 049 605 016,56	22 646 398,54		294 391 882,18	22 500,00	23 958 907,98		4 342 661 889,30
Matériel de transport	35 568 826,69	3 494,72		3 546 089,64	1 678 331,43			37 440 079,62
Mobilier materiel de bureau aménag. divers	106 394 602,34	1 361 584,26		4 249 168,98				112 005 355,58
Autres immobilisations corporelles	6 850 567,77	382 906,27		502 240,71				7 735 714,75
Immobilisations corporelles en cours	2 296 828 545,92	3 292 930 721,20					328 562 575,79	5 261 196 691,33

B 2 BIS) TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilis- sorties 3	Cumul d'amortissements fin exercice 4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	345 535 036,90	42 086 930,67	26 145 676,82	361 476 290,75
Frais préliminaires	253 646 738,79	19 291 384,24	13 431 266,30	259 506 856,73
Charges à répartir sur plusieurs exercices	91 888 298,11	22 795 546,43	12 714 410,52	101 969 434,02
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	176 005 761,55	30 662 271,68	2 365 920,65	204 302 112,58
Immobilisation en recherche et développement	60 158 852,88	4 970 000,00		65 128 852,88
Brevets, marques droits et valeurs similaires	115 846 908,67	25 692 271,68	2 365 920,65	139 173 259,70
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 581 283 100,62	216 879 103,25	10 158 456,33	3 788 003 747,54
Constructions	615 934 397,94	23 535 846,76	0,01	639 470 244,69
Installations techniques, matériel et outillage	2 839 992 705,75	183 072 942,43	8 501 003,52	3 014 564 644,66
Matériel de transport	31 490 979,55	2 804 332,12	1 657 452,80	32 637 858,87
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	88 260 975,86	7 114 777,32		95 375 753,18
Autres immobilisations corporelles	5 604 041,52	351 204,62		5 955 246,14

**B 3) TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS
D'IMMOBILISATIONS**

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
31/12/2007	2112000	2 052 416,43	2 052 416,43				
31/12/2007	2112000	384 708,04	384 708,04				
31/12/2007	2112000	74 999,95	74 999,95				
31/12/2007	2112000	445 204,00	445 204,00				
31/12/2007	2112000	217 660,00	217 660,00				
31/12/2007	2112000	1 872 352,93	1 872 352,93				
31/12/2007	2112000	6 982 491,62	6 982 491,62				
31/12/2007	2118800	1 401 433,33	1 401 433,33				
31/12/2007	2128000	1 267 964,20	1 267 964,20				
31/12/2007	2128000	11 214 819,34	11 214 819,34				
31/12/2007	2128000	89 896,72	89 896,72				
31/12/2007	2128000	141 730,26	141 730,26				
30/06/2007	2220000	3 388 531,86	3 388 531,86				
08/06/2007	2313000	15 733,90		15 733,90	221 034,10	221 034,10	
08/06/2007	2321800	0,01	0,01		15 733,90		
31/12/2007	2331000	546 063,17	546 063,17				
31/12/2007	2331000	1 115 014,10	1 115 014,10				
31/12/2007	2331000	763 044,54	763 044,54				
30/06/2007	2331000	20 852 702,64	20 852 702,64				
31/12/2007	2331000	63 070,00	63 070,00				
31/12/2007	2331000	63 070,00	63 070,00				
31/12/2007	2331000	32 229,31	32 229,31				
31/12/2007	2331000	135 789,11	135 789,11				
31/12/2007	2331000	356 293,17	356 293,17				
31/12/2007	2331000	2 331,94	2 331,94				
31/12/2007	2331000	29 300,00	14 650,00	14 650,00			14 650,00
01/01/2007	2331000	22 500,00	22 500,00		3 500,00	3 500,00	
19/11/2007	2340000	345 370,66	345 370,66		141 750,00	141 750,00	
19/11/2007	2340000	70 236,60	70 236,60		45 750,00	45 750,00	
23/11/2007	2340000	83 026,00	83 026,00		64 600,00	64 600,00	
16/11/2007	2340000	158 185,01	158 185,01		72 000,00	72 000,00	
16/11/2007	2340000	158 185,00	158 185,00		81 500,00	81 500,00	
16/11/2007	2340000	158 175,00	158 175,00		81 260,00	81 260,00	
23/11/2007	2340000	0,01	0,01		30 500,00	30 500,00	
16/11/2007	2340000	0,01	0,01		4 000,00	4 000,00	
09/02/2007	2340000	253 500,00	253 500,00		46 000,00	46 000,00	
23/11/2007	2340000	80 157,18	80 157,18		43 000,00	43 000,00	
19/11/2007	2340000	350 617,33	350 617,33		131 750,00	131 750,00	
16/11/2007	2340000	1 279,71		1 279,71	38 575,00	37 295,29	
16/11/2007	2340000	1 279,71		1 279,71	38 575,00	37 295,29	
26/01/2007	2340000	8 810,62		8 810,62	202 000,00	193 189,38	
30/11/2007	2340000	3 458,00		3 458,00	41 000,00	37 542,00	
18/01/2007	2340000	3 458,00		3 458,00	103 000,00	99 542,00	
16/11/2007	2340000	2 592,59		2 592,59	71 050,00	68 457,41	
TOTAL		55 209 682,00	55 158 419,47	51 262,53	1 476 578,00	1 439 965,47	14 650,00

B 4) TITRES DE PARTICIPATIONS

RAISON SOCIALE DE LA STE EMETRICE	SECTEUR D'ACTIVITE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL EN %	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHESE DE LA SOCIETE EMETRICE			PRODUITS INSCRITS AU C.P.C. DE L'EXERCICE
						DATE DE CLOTURE	SITUATION NETTE	RESULTAT NET	
LUBNA	Commercial	2 000 000,00	50,00	1 000 000		31.12.1999	8 281 513,73	(779 201,03)	
S.N.A.M.	Autoroute	4 437 628 500,00	0,45	20 000 000	20 000 000	31.12.2002	1 362 088 954,68	179 635 665,75	
EIE GUIGUES MAROC	Bureau d'études	5 000 000,00	62,91	552 900		31.12.2003	(4 225 185,79)	(6 484 342,48)	
SALAM GAZ	Emplissage GPL	150 000 000,00	50,00	75 000 000	75 000 000	31.12.2007	366 632 208,67	83 283 549,54	40 000 000,00
SOMAS	Stockage	60 000 000,00	38,46	8 309 475	8 309 475	31.12.2007	107 858 932,85	25 321 241,08	5 538 240,00
OSPREC SPA	Lutte contre la pollution marine	5 039 100,00	10,00	503 910	503 910		NON DISPONIBLE		
INST.MAROC.MANAG.	Enseignement	7 000 000,00	2,85				NON DISPONIBLE		
S/TOTAL DES TITRES IMMOBILISES				105 366 285,00	103 813 385,00				
AUTRES TITRES IMMOBILISES									
CHALETS D'IFRANE	Immobilier			104 573,00	104 573,00		NON DISPONIBLE		
BANQUE POPULAIRE	Bancaire			264 000,00	264 000,00				24 699,98
DIVERS	Divers			107 326,98	107 326,98		NON DISPONIBLE		
S/TOTAL DES AUTRES TITRES IMMOBILISES				475 899,98	475 899,98				
TOTAL GENERAL				105 842 184,98	104 289 284,98				45 562 939,98

B 4) TITRES DE PARTICIPATIONS

RAISON SOCIALE DE LA STE EMETRICE	SECTEUR D'ACTIVITE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL EN %	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHESE DE LA SOCIETE EMETRICE			PRODUITS INSCRITS AU C.P.C. DE L'EXERCICE
						DATE DE CLOTURE	SITUATION NETTE	RESULTAT NET	
SAMIR HÔTEL (S.H.S.)	Hôtellerie	5 000 000,00	97,67	4 883 400		31.12.2006	(59 757 849,94)	(1 235 166,19)	13 036 625,18
LUBNA	Commercial	2 000 000,00	50,00	1 000 000		31.12.1999	8 281 513,73	(779 201,03)	
S.N.A.M.	Autoroute	4 437 628 500,00	0,45	20 000 000		31.12.2002	1 362 088 954,68	179 635 665,75	
SDBP (1)	Distribution GPL	25 000 000,00							
EIE GUIGUES MAROC	Bureau d'études	5 000 000,00	62,91	552 900		31.12.2003	(4 225 185,79)	(6 484 342,48)	30 000 000,00
SALAM GAZ	Emplissage GPL	150 000 000,00	50,00	75 000 000	75 000 000	31.12.2006	347 880 026,67	80 163 517,77	
SOMAS	Stockage	60 000 000,00	38,46	8 309 475	8 309 475	31.12.2006	97 585 257,50	14 776 144,97	
INST.MAROC.MANAG.	Enseignement	7 000 000,00	2,85				NON DISPONIBLE		
S/TOTAL DES TITRES IMMOBILISES				109 745 775,00	83 309 475,00				24 700,00
AUTRES TITRES IMMOBILISES									
CHALET D'IFRANE	Immobilier			104 573,00	104 573,00		NON DISPONIBLE		
BANQUE POPULAIRE	Bancaire			264 000,00	264 000,00				
DIVERS	Divers			107 326,98	107 326,98		NON DISPONIBLE		46 522 725,18
S/TOTAL DES AUTRES TITRES IMMOBILISES				475 899,98	475 899,98				
TOTAL GENERAL				110 221 674,98	83 785 374,98				

(1) Les titres SDPB ont été cédés courant 2005, les revenus y afférents à titre de l'exercice 2005 sont inscrits dans nos livres en 2006

B 5 - TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONTANT AU 01.01.06	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT AU 31.12.2006
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE L'ACTIF IMMOBILISE	92 730 049,29			67 141,31	16 991 918,06			75 805 272,54
2. PROVISIONS REGLEMENTEES	530 419 828,60						199 169 828,60	331 250 000,00
3. PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	390 428 545,92	59 651 965,65	5 894 189,01	93 000 000,00	90 680 143,19	5 295 876,98	192 291 625,75	260 707 054,66
SOUS TOTAL (A)	1 013 578 423,81	59 651 965,65	5 894 189,01	93 067 141,31	107 672 061,25	5 295 876,98	391 461 454,35	667 762 327,20
4. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE L'ACTIF CIRCULANT	250 283 359,69	84 634 397,73			77 658 027,88		32 935,47	257 226 794,07
5. AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	59 575 385,66		913 569,44		25 500 000,00	34 075 385,66		913 569,44
6. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES DE TRESORERIE								
SOUS TOTAL (B)	309 858 745,35	84 634 397,73	913 569,44		103 158 027,88	34 075 385,66	32 935,47	258 140 363,51
TOTAL (A+B)	1 323 437 169,16	144 286 363,38	6 807 758,45	93 067 141,31	210 830 089,13	39 371 262,64	391 494 389,82	925 902 690,71

B 5 - TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONTANT AU 01.01.07	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT AU 31.12.2007
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE L'ACTIF IMMOBILISE	75 805 272,54			911 000,00			57 242 454,48	19 473 818,06
2. PROVISIONS REGLEMENTEES	331 250 000,00						331 250 000,00	
3. PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	260 707 054,66	96 879 138,10	6 605 143,68		136 407 005,65	5 894 189,01	93 000 000,00	128 890 141,78
SOUS TOTAL (A)	667 762 327,20	96 879 138,10	6 605 143,68	911 000,00	136 407 005,65	5 894 189,01	481 492 454,48	148 363 959,84
4. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE L'ACTIF CIRCULANT	257 226 794,07	107 661 784,35			76 358 786,25		29 742 164,13	258 787 628,04
5. AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	913 569,44		916 506,25			913 569,44		916 506,25
6. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES DE TRESORERIE								
SOUS TOTAL (B)	258 140 363,51	107 661 784,35	916 506,25		76 358 786,25	913 569,44	29 742 164,13	259 704 134,29
TOTAL (A+B)	925 902 690,71	204 540 922,45	7 521 649,93	911 000,00	212 765 791,90	6 807 758,45	511 234 618,61	408 068 094,13

Exercice 2006

B 6) - TABLEAU DES CREANCES								
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR CREANCE			Montant en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvres		Montants sur ETAT et organsimes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	76 623 204,61	71 353 475,97	5 269 728,64			3 190 611,00	35 329 457,39	
. PRÊTS IMMOBILISES	35 434 548,59	30 164 819,95	5 269 728,64					
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	41 188 656,02	41 188 656,02				3 190 611,00	35 329 457,39	
DE L'ACTIF CIRCULANT	4 899 279 566,46		4 899 279 566,46		214 315 008,71	1 639 424 468,52	34 226 018,10	308 148 297,57
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTES	178 689 322,73		178 689 322,73		27 227 946,42	129 401 454,52	979 348,50	
. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	3 173 453 595,80		3 173 453 595,80		186 473 646,80	771 508,80	28 943 899,63	308 148 297,57
. PERSONNEL	18 912 909,61		18 912 909,61					
. ETAT	1 242 566 887,29		1 242 566 887,29			1 242 566 887,29		
. COMPTES D'ASSOCIES								
. AUTRES DEBITEURS	285 290 519,04		285 290 519,04		411 406,41	266 684 617,91	4 302 769,97	
. COMPTES DE REGULARISATION-ACTIF	366 331,99		366 331,99		202 009,08			

Exercice 2007

B 6) - TABLEAU DES CREANCES								
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR CREANCE			Montant en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvres		Montants sur ETAT et organsimes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	40 330 413,82	33 870 493,67	6 459 920,15			3 693 111,00	911 000,00	
. PRÊTS IMMOBILISES	33 338 863,89	26 878 943,74	6 459 920,15					
. AUTRES CREANCES FINANCIERES	6 991 549,93	6 991 549,93				3 693 111,00	911 000,00	
DE L'ACTIF CIRCULANT	5 798 310 424,31		5 798 310 424,31		149 188 294,65	1 232 120 039,48	50 322 550,68	443 886 463,94
. FOURNISSEURS DEBITEURS, AVANCES ET ACOMPTE	120 719 412,64		120 719 412,64		7 426 022,83	97 641 894,81		
. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	4 471 490 875,97		4 471 490 875,97		140 690 334,03	771 508,80	46 308 336,89	443 886 463,94
. PERSONNEL	17 105 876,23		17 105 876,23					
. ETAT	845 272 944,06		845 272 944,06			845 272 944,06		
. COMPTES D'ASSOCIES								
. AUTRES DEBITEURS	343 304 295,25		343 304 295,25		1 020 399,50	288 433 691,81	4 014 213,79	
. COMPTES DE REGULARISATION-ACTIF	417 020,16		417 020,16		51 538,29			

Exercice 2006

B7)	TABLEAU DES DETTES
------------	---------------------------

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Montant en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées		Montants vis-à-vis de l' ETAT et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	500 976 642,95	428 059 550,32	72 917 092,63		30 796 738,94			
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES								
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	500 976 642,95	428 059 550,32	72 917 092,63		30 796 738,94			
DU PASSIF CIRCULANT	3 136 443 421,17		3 136 443 421,17		1 488 265 477,25	1 102 215 530,59	183 320,00	
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	2 938 002 676,38		2 938 002 676,38		1 456 579 242,51	1 082 766 150,29	150 000,00	
. CLIENTS CREDIT. AVANCES ET ACOMPTES	29 219 628,82		29 219 628,82		764 827,76	703 323,61		
. PERSONNEL	9 946 158,92		9 946 158,92					
. ORGANISMES SOCIAUX	18 185 931,33		18 185 931,33			18 185 931,33		
. ETAT	560 125,36		560 125,36			560 125,36		
. COMPTES D'ASSOCIES	3 738 492,00		3 738 492,00					
. AUTRES CREANCIERS	82 983 265,27		82 983 265,27		1 500 000,00		33 320,00	
. COMPTES DE REGULARISATION-PASSIF	53 807 143,09		53 807 143,09		29 421 406,98			

B7)	TABLEAU DES DETTES
------------	---------------------------

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Montant en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées		Montants vis-à-vis de l' ETAT et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	4 162 033 712,35	4 089 079 406,72	72 954 305,63		262 571 423,67			
. EMPRUNTS OBLIGATAIRES								
. AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	4 162 033 712,35	4 089 079 406,72	72 954 305,63		262 571 423,67			
DU PASSIF CIRCULANT	3 897 577 617,98		3 897 577 617,98		2 220 202 829,26	1 068 980 516,48	260 093,56	
. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	3 196 687 681,33		3 196 687 681,33		2 186 092 070,65	659 356 669,84	222 623,56	
. CLIENTS CREDIT. AVANCES ET ACOMPTES	37 671 532,76		37 671 532,76		693 258,77	703 323,61		
. PERSONNEL	12 448 756,92		12 448 756,92					
. ORGANISMES SOCIAUX	19 561 952,40		19 561 952,40			3 263 215,13		
. ETAT	405 657 307,90		405 657 307,90			405 657 307,90		
. COMPTES D'ASSOCIES	6 319 410,00		6 319 410,00					
. AUTRES CREANCIERS	79 808 550,67		79 808 550,67		1 500 000,00		37 470,00	
. COMPTES DE REGULARISATION-PASSIF	139 422 426,00		139 422 426,00		31 917 499,84			

B 8)- TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
SURETES RECUES					
PERSONNEL DE LA SOCIETE					
. PRÊTS A CARACTERE SOCIAL	7 094 354,22	DIVERS	DIVERSES DATES	PERSONNEL S.A.M.I.R	
. PRÊT POUR CONSTRUCTION LOGEMENTS A L.T	2 835 706,17	HYPOTHEQUE	DIVERSES DATES MOH+CASA+KENITRA	PERSONNEL S.A.M.I.R	
. PRÊT LOGEMENT RACHIDIA III	1 271 116,49	HYPOTHEQUE	1990 MOHAMMEDIA	PERSONNEL S.A.M.I.R	
. PRÊT LOGEMENT 3 MARS	22 137 687,01	HYPOTHEQUE	1993 MOHAMMEDIA	PERSONNEL S.A.M.I.R	
TOTAL	33 338 863,89				

**B 9)-ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS
OPERATIONS DU CREDIT-BAIL**

LIBELLES	2007	2006
ENGAGEMENTS DONNES		
.AVALS ET CAUTIONS		
-DOUANES	1 567 252 517,80	1 537 305 605,00
-FOURNISSEURS (y compris crédits documentaires)	6 981 560 212,16	7 008 597 027,44
-BANQUES	358 415 713,81	306 145 918,13
.ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSIONS DE RETRAITES ET OBLIGATIONS SIMILAIRES	NEANT	NEANT
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES	NEANT	NEANT
TOTAL	8 907 228 443,77	8 852 048 550,57
ENGAGEMENTS RECUS		
.AVALS ET CAUTIONS		
-BANQUES	3 349 920 128,92	2 224 595 741,18
. Crédits documentaires	2 929 465 823,31	1 886 144 218,05
. Emprunts	358 415 713,81	306 145 918,13
. Divers (douanes+fournisseurs)	62 038 591,80	32 305 605,00
-FOURNISSEURS	1 217 926 634,08	797 023 000,98
-CLIENTS	53 450 000,00	56 250 000,00
.AUTRES ENGAGEMENTS RECUS	NEANT	NEANT
TOTAL	4 621 296 763,00	3 077 868 742,16

B10)TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du 01/01/2007 au 31/12/2007

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
PASSAT	03.03	48	254 454,00	48	303 725,70	13 477,14			2 544,54	
PASSAT	03.03	48	254 454,00	48	303 725,70	13 477,14			2 544,54	
PASSAT	03.03	48	254 454,00	48	303 725,70	13 477,14			2 544,54	
PASSAT	03.03	48	254 454,00	48	303 725,70	13 477,14			2 544,54	
PASSAT	03.03	48	297 904,00	48	355 589,14	15 778,46			2 979,04	
PASSAT	03.03	48	297 904,00	48	355 589,14	15 778,46			2 979,04	
PASSAT	03.03	48	259 704,00	48	309 992,68	13 755,22			2 597,04	
MINIBUS	04.03	48	286 224,00	48	310 087,35	20 672,49			2 862,24	
HONDA CRV	05.03	48	271 667,00	48	310 275,32	28 777,64			2 716,67	
MITSUBISHI VUL	06.03	48	211 704,00	48	219 161,11	25 483,85			2 117,04	
MITSUBISHI VUL	06.03	48	211 704,00	48	219 161,11	25 483,85			2 117,04	
PASSAT	07.03	48	257 204,00	48	280 505,70	40 868,40			2 572,04	
PASSAT	08.03	48	257 204,00	48	273 880,07	47 679,80			2 572,04	
TOYOTA RAV4	10.03	48	251 047,00	48	254 390,01	59 835,15			2 510,47	
BERLINGO	11.03	48	108 327,00	48	106 978,64	28 687,60			1 083,27	
BERLINGO	12.03	48	108 327,00	48	104 202,67	31 560,76			1 083,27	
AMBULANCE	01.04	48	534 224,00	48	463 011,12	154 337,04			5 342,24	
PEUGEOT 607	01.04	48	470 504,00	48	440 408,28	149 521,32			4 705,04	
BERLINGO	05.04	48	107 362,77	48	89 432,36	34 118,76	11 372,92		1 073,63	
BERLINGO	05.04	48	107 362,77	48	89 432,36	34 118,76	11 372,92		1 073,63	
PEUGEOT 607	07.04	48	466 337,34	48	364 430,04	148 197,12	74 098,56		4 663,37	
8 RENAULT KANGOO	02.05	48	840 731,52	48	465 533,34	242 886,96	242 886,96	20 240,58	8 407,33	
5 PEUGEOT 407	02.05	48	1 226 020,00	48	737 024,07	389 616,24	389 616,24	32 468,02	12 260,20	
12 PICK-UP MITSUBISHI	02.05	48	1 650 448,00	48	990 050,64	516 548,16	516 548,16	43 045,68	16 504,48	
3 TOYOTA COROLLA	03.05	48	448 751,97	48	258 208,22	142 608,72	142 608,72	23 768,12	4 487,52	
TOYOTA COROLLA	06.05	48	149 583,99	48	74 509,44	47 536,20	47 536,32	19 806,75	1 495,84	
RENAULT KANGOO	06.05	48	107 855,93	48	49 335,97	31 159,56	31 159,56	12 983,15	1 078,56	
PEUGEOT 407	11.05	48	245 974,00	48	90 840,56	78 167,88	78 167,88	65 139,90	2 459,74	
MERCEDES	02.06	48	1 359 647,52	48	396 074,91	432 081,72	432 081,72	468 088,53	13 596,48	
HONDA ACCORD	05.06	48	246 612,33	48	50 415,20	75 622,80	75 622,80	100 830,40	2 466,12	
AMBULANCE Mercedes	06.07	48	523 944,00	48	0,00	193 814,70	253 851,75	108 199,25	5 239,44	
TOTAL			12 322 096,14		8 873 422,25	3 078 606,18	2 306 924,51	894 570,38		

C1) -ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

MONTANT DU CAPITAL : 1.189.966.500 Dhs

RAISON SOCIALE	ADRESSE	NOMBRE DE TITRES		VALEUR NOMINALE DE CHAQUE ACTION	MONTANT DU CAPITAL		
		2006	2007		Souscrit	Appelé	Libéré
1	2	3	4	5	6	7	8
CORRAL	CORRAL PETROLEUM HOLDINGS AB SANDHAMNSGAT AN 51 ,S- 115 90 STOCKHOLM SWEDEN	8 004 699	8 004 699	100	800 469 900,00	800 469 900,00	800 469 900,00
PUBLIC (BOURSE DES VALEURS CASA)	CASA	3 894 966	3 894 966	100	389 496 600,00	389 496 600,00	389 496 600,00
					1 189 966 500,00	1 189 966 500,00	1 189 966 500,00

C 2) ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

LIBELLES	MONTANT	LIBELLES	MONTANT
A) ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B) AFFECTATION DES RESULTATS	
.REPORT A NOUVEAU	14 988 887,91	.RESERVE LEGALE	
.RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION		.AUTRES RESERVES	168 485 216,35
.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	473 977 283,44	.TANTIEMES	
.PRELEVEMENTS SUR LES RESERVES		.DIVIDENDES	320 480 955,00
.AUTRES PRELEVEMENTS		.AUTRES AFFECTATIONS	
		.REPORT A NOUVEAU	
TOTAL A	488 966 171,35	TOTAL B	488 966 171,35

Exercice 2006

C 2) ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

LIBELLES	MONTANT	LIBELLES	MONTANT
A) ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER (Décision du 05 MAI 2006, troisième résolution de L'AGO)		B) AFFECTATION DES RESULTATS	
.REPORT A NOUVEAU		.RESERVE LEGALE	
.RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION		.AUTRES RESERVES	277 479 070,56
.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	753 465 670,56	.TANTIEMES	
.PRELEVEMENTS SUR LES RESERVES		.DIVIDENDES	475 986 600,00
.AUTRES PRELEVEMENTS		.AUTRES AFFECTATIONS	
		.REPORT A NOUVEAU	
TOTAL A	753 465 670,56	TOTAL B	753 465 670,56

Exercice 2007

C 2) ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

LIBELLES	MONTANT	LIBELLES	MONTANT
A) ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER (Décision du 24 MAI 2007, troisième résolution de L'AGO) .REPORT A NOUVEAU .RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION .RESULTAT NET DE L'EXERCICE .PRELEVEMENTS SUR LES RESERVES .AUTRES PRELEVEMENTS	435 058 981,93	B) AFFECTATION DES RESULTATS .RESERVE LEGALE .AUTRES RESERVES .TANTIEMES .DIVIDENDES .AUTRES AFFECTATIONS .REPORT A NOUVEAU	162 000 000,00 261 792 630,00 11 266 351,93
TOTAL A	435 058 981,93	TOTAL B	435 058 981,93

C 5) DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I- DATATION - DATE DE CLOTURE : - DATE D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE: II- EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE AVANT LA 1^o COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE:	31.12.2007 27.03.2008 Néant
--	---