

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

## RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.3 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe SNI sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2009 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

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

Le Groupe a suivi les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC. Parmi ces dernières normes et interprétations publiées mais non encore adoptées (ou en cours d'adoption) par l'Union européenne (UE) au 31 décembre 2009 et pour lesquelles le Groupe SNI n'a pas fait le choix d'une application anticipée :

- IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises et Amendement IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels. L'application des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées est susceptible d'avoir un impact significatif sur les futures opérations de regroupement ou transactions avec les actionnaires minoritaires ;
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2007-2009 (non adoptés par l'Union européenne) ;
- Amendements aux normes IAS 28 et IAS 31 consécutifs à la révision de la norme IFRS 3 ;
- IAS 24 révisée, Parties liées – Informations à fournir sur les transactions avec les parties liées (non adoptée par l'Union européenne) ;
- Amendement IAS 32, Instruments financiers : informations à fournir : classification des droits de souscription en devises ;
- Amendement IAS 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation : expositions éligibles à la comptabilité de couverture ;
- Amendement IFRS 2, Paiements fondés sur des actions – Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein du Groupe (non adopté par l'Union européenne) ;
- Amendement à la norme IFRS 5 résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008 ;
- IFRIC 17, Distributions en nature aux actionnaires ;
- IFRIC 19, Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres (non endossée par l'Union européenne) ;
- Amendement IFRIC 14, Prépaiement d'une obligation de financement minimum (non adopté par l'Union européenne) ;
- IFRS 9, Instruments financiers – Classement et évaluation (non adoptée par l'Union européenne).

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, ces normes, amendements de normes et interprétations sont d'application obligatoire au 1er juillet 2009 ou ultérieurement, soit à partir du 1er janvier 2010 ou ultérieurement pour le Groupe SNI.

Le Groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels effets induits par la première application de ces nouveaux textes. En effet, de nombreux travaux, notamment au niveau des systèmes d'information, ont été réalisés au cours de l'exercice pour se préparer à l'application de ces nouveaux textes.

## Liste des principales normes et interprétations non applicables au Groupe au 31 décembre 2009

- IFRS 2, Paiement fondé sur des actions ;
- Amendements aux normes IFRS 1 et IAS 27 relatifs au coût d'un investissement lors de la première adoption des normes IAS/IFRS ;
- IAS 26, Comptabilité et rapports financiers des régimes de retraite ;
- IAS 39 et IFRS 7 (révisées) : concernant le reclassement de certains actifs financiers évalués à la juste valeur vers la catégorie des actifs mesurés au coût ;

- Amendement à la norme IAS 39 et à l'interprétation IFRIC 9, relatif aux dérivés incorporés ;
- IFRIC 2, Parts sociales des entités coopératives et instruments similaires ;
- IFRIC 7, Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 ;
- IFRIC 8, Champ d'application de la norme IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions ;
- IFRIC 11, Actions propres et transactions intragroupes ;
- IFRIC 13, Programmes de fidélisation des clients ;
- IFRIC 14, IAS 19 – Limitation d'un actif au titre de prestations définies, obligation de financement minimum et leur interaction ;
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net à l'étranger ;
- IFRIC 18, Transferts d'actifs de la part des clients : Les seuls contrats du Groupe SNI comportant des transferts d'actifs corporels ou de trésorerie étant traités conformément aux dispositions d'IFRIC 12, cette interprétation est non applicable pour le Groupe au 31 décembre 2009 ;
- SIC 7, Introduction de l'Euro.

## Liste des normes appliquées au 31 décembre 2009 mais non publiées lors de la préparation du bilan d'ouverture au 1er janvier 2006

- Amendement de IAS 1, Présentation des états financiers entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 : En application de la norme IAS 1 révisée, le « bilan » est désormais appelé « état de la situation financière consolidée » et les changements provenant de transactions avec les propriétaires en leur qualité de propriétaires sont présentés séparément des transactions avec les propriétaires de participations ne donnant pas le contrôle dans le tableau de variation des capitaux propres qui est désormais présenté dans les états de synthèse ;
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008, à l'exception des amendements relatifs à la norme IFRS 5 ;
- Amendement à la norme IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir - amélioration des informations à fournir ;
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » ;
- Amendements aux normes IAS 32 et IAS 1, Instruments financiers - Présentation : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation ;
- IAS 41, Agriculture : Cette norme s'applique au Groupe à partir du 1er janvier 2009 suite à la création de la société « Lait Plus », filiale de Centrale laitière et Somed à 51% et 49 % respectivement ;
- IFRS 7, Informations à fournir sur les instruments financiers, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2007 ;
- IFRS 8, Secteurs opérationnels ;
- IFRIC 10, Dépréciation de certains actifs et comptes intermédiaires, interprétation entrée en vigueur pour les exercices annuels ouverts à compter du 1er novembre 2006 ;
- IFRIC 12, Accords de concession de services applicable suite à une concession accordée au Groupe ;
- IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier : l'application de cette interprétation ne modifie pas le traitement comptable retenu par le Groupe pour les programmes de construction immobilière appliqué antérieurement à l'entrée en vigueur d'IFRIC 15.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	En millions de dirhams	
	31-déc-09	31-déc-08
Chiffre d'affaires	3 427,6	3 385,6
Autres produits de l'activité	(25,4)	25,4
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 402,2</b>	<b>3 411,0</b>
Achats	(1 364,8)	(1 517,1)
Autres charges externes	(230,3)	(251,9)
Frais de personnel	(226,2)	(211,0)
Impôts et taxes	(24,2)	(22,8)
Amortissements et provisions d'exploitation	(132,2)	(152,1)
Autres produits et charges d'exploitation nets	(0,5)	3,0
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(1 978,2)</b>	<b>(2 151,9)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 424,0</b>	<b>1 259,1</b>
Cessions d'actifs	0,1	(20,1)
Cessions de filiales et participations	976,9	114,8
Résultats sur instruments financiers	0,0	4,4
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(62,8)	(7,7)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>2 348,2</b>	<b>1 350,5</b>
Produits d'intérêts	45,6	32,5
Charges d'intérêts	(327,3)	(189,5)
Autres produits et charges financiers	79,9	38,8
<b>Résultat financier</b>	<b>(201,8)</b>	<b>(118,2)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>2 146,4</b>	<b>1 232,3</b>
Impôts sur les bénéfices	(347,9)	(336,2)
Impôts différés	(46,7)	(9,0)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 751,8</b>	<b>887,1</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	913,9	(115,0)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>2 665,7</b>	<b>772,1</b>
Résultat net des activités abandonnées	0,0	(3,3)
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 665,7</b>	<b>768,8</b>
Dont Intérêts minoritaires	283,6	256,7
<b>Dont Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>2 382,1</b>	<b>512,1</b>

## Résultat net par action en dirhams

- de base	219	47
- dilué	219	47

## Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams

- de base	219	47
- dilué	219	47

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	En millions de dirhams	
	31-déc-09	31-déc-08
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>2 665,7</b>	<b>768,8</b>
<b>Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)</b>		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	(3,5)	0,1
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	33,8	(375,9)
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	(10,2)	112,8
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	(54,9)	255,3
<b>Autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(7,7)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>	<b>2 630,9</b>	<b>761,1</b>
<b>Dont Intérêts minoritaires</b>	<b>283,6</b>	<b>256,7</b>
<b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>	<b>2 347,3</b>	<b>504,4</b>

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	En millions de dirhams	
	31-déc-09	31-déc-08
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	28,8	28,8
Immobilisations incorporelles, net	24,9	24,0
Immobilisations corporelles, net	3 672,2	3 326,8
Participations dans les entreprises associées	17 336,7	9 748,0
Autres actifs financiers	145,1	1 966,8
- Prêts et créances, net	63,6	51,6
- Actifs financiers disponibles à la vente	87,5	1 915,2
Impôts différés actifs	14,4	7,5
Autres débiteurs non courants	8,6	11,5
<b>Actif non courant</b>	<b>21 230,7</b>	<b>15 113,4</b>
Stocks et en-cours, net	271,9	354,3
Créances clients, net	500,2	550,7
Autres débiteurs courants, net	347,3	1 452,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	178,6	126,3
<b>Actif courant</b>	<b>1 298,0</b>	<b>2 483,8</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>22 528,7</b>	<b>17 597,2</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
Capital	1 090,0	1 090,0
Primes d'émission et de fusion	375,0	375,0
Réserves	6 850,3	7 072,0
Ecart de conversion	(9,3)	(14,9)
Résultat net part du groupe	2 382,1	512,1
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>10 688,1</b>	<b>9 034,2</b>
Intérêts minoritaires	940,8	857,1
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>11 628,9</b>	<b>9 891,3</b>
Provisions	64,0	36,1
Avantages du personnel	98,4	94,7
Dettes financières non courantes	7 570,5	4 523,7
- Dettes envers les établissements de crédit	3 670,5	923,7
- Dettes représentées par un titre	3 900,0	3 600,0
Impôts différés Passifs	394,8	549,5
<b>Passif non courant</b>	<b>8 127,7</b>	<b>5 204,0</b>
Provisions	10,9	40,4
Dettes financières courantes	1 355,1	656,5
- Dettes envers les établissements de crédit	1 355,1	656,5
Dettes fournisseurs courantes	447,0	490,4
Autres créditeurs courants	959,1	1 314,6
<b>Passif courant</b>	<b>2 772,1</b>	<b>2 501,9</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10 899,8</b>	<b>7 705,9</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>22 528,7</b>	<b>17 597,2</b>

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	En millions de dirhams								
	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	Réserves des Opérations de couverture	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	1 090,0	375,0	7 336,3	16,9	783,9	(559,1)	9 043,0	853,6	9 896,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(4,3)				(4,3)		(4,3)
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>7 332,0</b>	<b>16,9</b>	<b>783,9</b>	<b>(559,1)</b>	<b>9 038,7</b>	<b>853,6</b>	<b>9 892,3</b>
<b>Variation CP pour 2008</b>									
Résultat net de la période			512,1				512,1	256,7	768,8
Pertes et profits de conversion				0,1			0,1	0,0	0,1
Pertes et profits de réévaluation des AFS					(375,9)		(375,9)	0,0	(375,9)
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					112,8		112,8	0,0	112,8
Autres éléments du résultat global				6,1	65,3	326,7	255,3	0,0	255,3
<b>Résultat global total de l'année</b>			<b>512,1</b>	<b>6,0</b>	<b>(328,4)</b>	<b>326,7</b>	<b>504,4</b>	<b>256,7</b>	<b>761,1</b>
Dividendes distribués			(359,7)				(359,7)	(253,5)	(613,2)
Augmentation de capital			(5,1)				(5,1)	0,0	(5,1)
Autres transactions avec les actionnaires			143,0	(1,1)			(144,1)	0,3	143,8
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>			<b>(507,8)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(508,9)</b>	<b>(253,2)</b>	<b>(762,1)</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>7 336,3</b>	<b>9,8</b>	<b>455,5</b>	<b>(232,4)</b>	<b>9 034,2</b>	<b>857,1</b>	<b>9 891,3</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>7 336,3</b>	<b>9,8</b>	<b>455,5</b>	<b>(232,4)</b>	<b>9 034,2</b>	<b>857,1</b>	<b>9 891,3</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(8,6)				(8,6)		(8,6)
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>7 327,7</b>	<b>9,8</b>	<b>455,5</b>	<b>(232,4)</b>	<b>9 025,6</b>	<b>857,1</b>	<b>9 882,7</b>
<b>Variation CP pour 2009</b>									
Résultat net de la période			2 382,1				2 382,1	283,6	2 665,7
Pertes et profits de conversion				(3,5)			(3,5)	0,0	(3,5)
Pertes et profits de réévaluation des AFS					33,8		33,8	0,0	33,8
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					(10,2)		(10,2)	0,0	(10,2)
Autres éléments du résultat global				8,4	(8,2)	(55,1)	(54,9)	0,0	(54,9)
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 382,1</b>	<b>4,9</b>	<b>15,4</b>	<b>(55,1)</b>	<b>2 347,3</b>	<b>283,6</b>	<b>2 630,9</b>
Dividendes distribués			(359,7)				(359,7)	(158,6)	(518,3)
Augmentation de capital			925,0				925,0	16,3	941,3
Autres transactions avec les actionnaires			(1 252,4)	2,3			(1 250,1)	(57,6)	(1 307,7)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(687,1)</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(684,8)</b>	<b>(199,9)</b>	<b>(884,7)</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>9 022,7</b>	<b>17,0</b>	<b>470,9</b>	<b>(287,5)</b>	<b>10 688,1</b>	<b>940,8</b>	<b>11 628,9</b>

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	En millions de dirhams	
	31 déc 2009	31 déc 2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 665,7	768,8
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	151,5	127,2
Résultats des sociétés mises en équivalence	(913,9)	115,0
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(1 034,2)	(94,7)
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(57,2)	0,0
Produits des dividendes	(36,4)	(33,4)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>775,5</b>	<b>882,9</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	394,6	345,2
Élimination du coût de l'endettement financier net	327,3	189,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 497,4	1 417,6
Incidence de la variation du BFR	198,0	(113,4)
Impôts payés	(347,9)	(336,2)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 347,5</b>	<b>968,0</b>
Incidence des variations de périmètre	(5 081,0)	(1 614,8)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(505,9)	(787,7)
Acquisition d'actifs financiers	(26,2)	(683,1)
Variation des autres actifs financiers	(12,0)	(8,5)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7,0	1,4
Cessions d'actifs financiers	196,7	0,0
Dividendes reçus	638,2	504,7
Intérêts financiers versés	(327,4)	(189,5)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(5 110,6)</b>	<b>(2 777,5)</b>
Augmentation de capital minoritaires	16,3	(490,0)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(359,7)	(359,7)
Dividendes payés aux minoritaires	(216,1)	(253,5)
Emission de nouveaux emprunts	4 243,7	2 116,9
Remboursement d'emprunts	(1 200,0)	(2,3)
Variation des comptes courants	632,6	(194,7)
Autres flux liés aux opérations de financement	0,0	(147,0)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>3 116,8</b>	<b>669,7</b>
Incidence des reclassements à l'ouverture	0,0	3,1
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(646,3)</b>	<b>(1 136,7)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(530,3)	606,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(1 176,6)	(530,3)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(646,3)</b>	<b>(1 136,7)</b>

NB : La variation des comptes courants d'associés qui se trouvait précédemment au niveau de la variation du BFR apparaît désormais sur une ligne distincte au niveau des flux de trésorerie provenant des activités de financement.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires (produit des activités ordinaires) du Groupe SNI se décompose de la manière suivante :

En Millions de MAD	31 déc 2009	31 déc 2008
Chiffre d'affaires	3 427,6	3 385,6
Autres produits de l'activité	(25,4)	25,4
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>3 402,2</b>	<b>3 411,0</b>

  

En Millions de MAD	31 déc 2009	31 déc 2008
Production vendue de biens et services	2 851,4	2 650,1
Ventes de marchandises	576,2	735,5
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>3 427,6</b>	<b>3 385,6</b>
Autres produits d'exploitation	0,9	0,5
Variation de stocks de produits	(26,3)	24,9
<b>Total Autres produits de l'activité</b>	<b>(25,4)</b>	<b>25,4</b>
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>3 402,2</b>	<b>3 411,0</b>

## ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

En Millions de MAD	31 déc 2009	31 déc 2008
Achats de marchandises	(529,6)	(618,3)
Achats de matières et fournitures	(835,2)	(898,9)
<b>Achats</b>	<b>(1 364,8)</b>	<b>(1 517,1)</b>
Loyers opérationnels	(15,4)	(18,9)
Entretien et réparations	(27,7)	(27,8)
Rémunération de personnel extérieur à l'entreprise	(7,9)	(7,0)
Charges externes diverses	(179,3)	(198,2)
<b>Autres charges externes</b>	<b>(230,3)</b>	<b>(251,9)</b>
<b>Total Achats et Autres charges externes</b>	<b>(1 595,1)</b>	<b>(1 769,0)</b>

## AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS D'EXPLOITATION

Les variations d'amortissements et de provisions ayant un impact sur le résultat d'exploitation courant pour les périodes closes les 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008 se décomposent comme suit :

En Millions de MAD	31 déc 2009	31 déc 2008
<b>Amortissements nets impactant le résultat d'exploitation courant</b>		
Immobilisations incorporelles	(2,1)	(2,2)
Immobilisations corporelles	(149,5)	(134,0)
<b>Total</b>	<b>(151,6)</b>	<b>(136,2)</b>
<b>Provisions et Pertes de valeur nettes impactant le résultat d'exploitation courant</b>		
Immobilisations	1,9	13,6
Stocks	23,8	(29,9)
Créances	(7,8)	(1,4)
Provisions pour risques et charges	1,5	1,8
<b>Total</b>	<b>19,4</b>	<b>(15,9)</b>
<b>Dont Amortissements et provisions des activités poursuivies</b>	<b>(132,2)</b>	<b>(152,1)</b>

## PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Filiales	31 déc 2009			31 déc 2008		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
LAFARGE MAROC	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
LAFARGE CEMENTS	34,9	50,0	Proportionnelle	34,9	50,0	Proportionnelle
LAFARGE CEMENTOS	34,3	50,0	Proportionnelle	34,3	50,0	Proportionnelle
LAFARGE BETON	34,6	50,0	Proportionnelle	34,6	50,0	Proportionnelle
LAFARGE PLATRES	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
GRAVEL MAROC	34,9	50,0	Proportionnelle	34,9	50,0	Proportionnelle
LAFARGE CALCINOR	17,2	50,0	Proportionnelle	-	-	-
ECOCIM	15,7	45,0	Proportionnelle	15,7	45,0	Proportionnelle
<b>GROUPE LAFARGE</b>						
SONASID	16,2	16,2	Equivalence	16,2	16,2	Equivalence
<b>Matériaux de Construction</b>						
GROUPE ONA	35,5	35,5	Equivalence	34,9	34,9	Equivalence
<b>GROUPE ONA</b>						
SOMED	32,9	32,9	Equivalence	32,9	32,9	Equivalence
<b>GROUPE SOMED</b>						
LESIEUR CRISTAL	20,0	20,0	Equivalence	20,7	20,7	Equivalence
SAPINO	34,0	34,0	Equivalence	34,0	34,0	Equivalence
RENAULT MAROC	20,0	20,0	Equivalence	20,0	20,0	Equivalence
SNI S.A	100	100	Mère	100	100	Mère
LONGOMETAL AFRIQUE	99,0	99,0	Globale	99,0	99,0	Globale
OHIO	100	100	Globale	100	100	Globale
FINANCIERE DE PRISE DE PARTICIPATION	100	100	Globale	100	100	Globale
COSUMAR	7,1	7,1	Equivalence	7,1	7,1,0	Equivalence
CENTRALE LAITIERE	8,3	8,3	Equivalence	5,0	5,0	Equivalence
WANA CORPORATE	33,8	33,8	Equivalence	49,0	49,0	Equivalence
NSI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
FPOS	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
KASOVI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
ATLAS HOSPOITALITY MAROC	33,5	33,5	Equivalence	-	-	-
ATTUARAWAFA BANK	13,5	13,5	Equivalence	-	-	-

SNI, Portefeuille et autres métiers

## RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier aux 31 décembre 2009 et 2008 se décompose de la façon suivante :

En Millions de MAD	31 déc 2009	31 déc 2008
<b>Produits d'intérêts</b>	<b>45,6</b>	<b>32,5</b>
<b>Charges d'intérêts</b>	<b>(327,3)</b>	<b>(189,5)</b>
Dividendes (hors groupe)	0,2	0,0
Gains sur titres disponibles à la vente*	57,2	0,0
Gains de change	21,5	15,7
Reprises financières	0,7	0,0
Autres produits financiers	36,2	33,4
Dotations financières	0,0	(0,3)
Pertes de change	(34,4)	(9,9)
Autres charges financières	(1,5)	(0,1)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>79,9</b>	<b>38,8</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(201,8)</b>	<b>(118,2)</b>

## IMPOTS

### 1.1 Charge d'impôt

#### 1.1.1 Reconnue en compte de résultat

La charge d'impôt pour les exercices clos les 31 décembre 2009 et 2008, s'analyse comme suit :

En Millions de MAD	31 déc 2009	31 déc 2008
<b>Charge d'impôt courant</b>		
Charge de l'exercice	(347,9)	(336,2)
	<b>(347,9)</b>	<b>(336,2)</b>
<b>(Charges) / produits d'impôts différés</b>		
Variations des différences temporaires	(47,6)	(6,9)
Variation des déficits fiscaux antérieurs	0,9	(2,1)
	<b>(46,7)</b>	<b>(9,0)</b>
<b>(Charge) / Produit total d'impôt</b>	<b>(394,6)</b>	<b>(345,2)</b>

La charge d'impôt courant correspond aux montants payés ou restant à payer à court terme aux administrations fiscales au titre de l'exercice, en fonction des règles en vigueur et des conventions spécifiques.

#### 1.1.2 Preuve d'impôt

En Millions de MAD	31 déc 2009	31 déc 2008
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 665,7</b>	<b>768,8</b>
- Quote-part de résultat de sociétés mises en équivalence	913,9	(115,0)
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé (hors S.M.E)</b>	<b>1 751,8</b>	<b>883,8</b>
Impôt sur les bénéfices	(347,9)	(336,2)
Impôts différés	(46,7)	(9,0)
<b>Total charge fiscale de la période</b>	<b>(394,6)</b>	<b>(345,2)</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts (hors S.M.E)</b>	<b>2 146,4</b>	<b>1 229,0</b>
<b>Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale / Résultat comptable avant impôts)</b>	<b>18%</b>	<b>28%</b>
Impôt sur différences permanentes	(239,4)	11,1
Impôt sur pertes fiscales	0,0	0,9
Crédits d'impôt	2,9	0,2
<b>Ajustement des ID suite au changement du taux d'IS</b>	<b>0,0</b>	<b>(21,5)</b>
Montant de différence de taux Mère / fille	(21,9)	(13,6)
Montant autres différences	9,0	(0,7)
<b>Charge fiscale recalculée</b>	<b>(644,0)</b>	<b>(368,8)</b>
<b>Taux d'impôt légal au Maroc (Charge fiscale recalculée / Résultat comptable avant impôts)</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

## AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres produits et charges d'exploitation s'analysent de la façon suivante :

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
Cession d'actifs	0,1	(20,1)
Cessions de filiales et participations	976,9	114,8
Résultats sur dérivés de change - trading	0,0	4,4
Autres produits et charges d'exploitation *	(53,3)	(4,7)
<b>Total produits et charges d'exploitation</b>	<b>923,7</b>	<b>94,4</b>

\* Ce poste est détaillé dans le tableau suivant :

### Autres produits et charges d'exploitation

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
Autres produits non courants	0,2	1,1
Autres charges non courantes	(53,0)	(8,8)
Autres produits et charges d'exploitation nets	(0,5)	3,0
<b>Total autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(53,3)</b>	<b>(4,7)</b>

## GOODWILL (ECART D'ACQUISITION)

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
<b>Au 1er janvier</b>	<b>28,8</b>	<b>28,8</b>
Valeur brute	63,8	87,0
Pertes de valeur cumulées	(35,0)	(58,2)
Cessions et écarts d'acquisition classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	(23,2)
Pertes de valeur	0,0	23,2
<b>A la clôture de la période</b>	<b>28,8</b>	<b>28,8</b>
Valeur brute	63,8	63,8
Pertes de valeur cumulées	(35,0)	(35,0)

Au bilan, les goodwill (écarts d'acquisition) nets concernent les sociétés suivantes :

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
LAFARGE CEMENTS	19,5	19,5
GRAVEL MAROC	9,3	9,3
<b>Total</b>	<b>28,8</b>	<b>28,8</b>

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En Millions de MAD	Licences Télécom et Logiciels	Concessions brevets et droits similaires	Autres	Total	
<b>Valeurs brutes</b>					
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>		<b>17,1</b>	<b>26,0</b>	<b>6,2</b>	<b>49,3</b>
Acquisitions	0,0	0,0	13,2		13,2
Autres mouvements	2,1	0,0	(2,2)		(0,1)
<b>Au 31 décembre 2008</b>		<b>19,2</b>	<b>26,0</b>	<b>17,2</b>	<b>62,4</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>		<b>19,2</b>	<b>26,0</b>	<b>17,2</b>	<b>62,4</b>
Acquisitions	0,1	0,3	1,8		2,2
Autres mouvements	0,3	0,0	0,5		0,8
<b>Au 31 décembre 2009</b>		<b>19,6</b>	<b>26,3</b>	<b>19,5</b>	<b>65,4</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>					
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>		<b>(10,3)</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(36,3)</b>
Amortissements	(2,2)	0,0	0,0		(2,2)
Autres mouvements	0,0	0,0	0,1		0,1
<b>Au 31 décembre 2008</b>		<b>(12,5)</b>	<b>(25,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>(38,4)</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>		<b>(12,5)</b>	<b>(25,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>(38,4)</b>
Amortissements	(2,0)	(0,1)	0,0		(2,1)
<b>Au 31 décembre 2009</b>		<b>(14,5)</b>	<b>(26,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(40,5)</b>
<b>Valeurs nettes</b>					
<b>Au 31 décembre 2008</b>		<b>6,7</b>	<b>0,1</b>	<b>17,2</b>	<b>24,0</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>		<b>5,1</b>	<b>0,3</b>	<b>19,5</b>	<b>24,9</b>

## IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENT

En Millions de MAD	Terrains	Constructions	Matériel et outillage	Immobilisations en cours	Autres	Total
<b>Valeurs brutes</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>110,1</b>	<b>600,8</b>	<b>2 891,3</b>	<b>356,3</b>	<b>108,4</b>	<b>4 066,9</b>
Acquisitions	46,9	10,3	16,1	696,4	4,8	774,5
Variations de périmètre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	(9,0)	(68,3)	0,0	(4,6)	(81,9)
Autres mouvements	(7,4)	49,8	142,4	(292,1)	(2,6)	(109,9)
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>149,6</b>	<b>651,9</b>	<b>2 981,5</b>	<b>760,6</b>	<b>106,1</b>	<b>4 649,7</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>149,6</b>	<b>651,9</b>	<b>2 981,5</b>	<b>760,6</b>	<b>106,1</b>	<b>4 649,7</b>
Acquisitions	6,9	3,2	7,5	484,5	1,6	503,7
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	(2,3)	0,0	(6,8)	0,0	(3,4)	(12,5)
Autres mouvements	8,7	191,4	942,1	(1 148,7)	2,7	(3,8)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>162,9</b>	<b>846,5</b>	<b>3 924,3</b>	<b>96,4</b>	<b>107,0</b>	<b>5 137,1</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(264,7)</b>	<b>(1 000,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(81,3)</b>	<b>(1 364,8)</b>
Amortissements	(2,3)	(20,9)	(104,6)	0,0	(6,2)	(134,0)
Reprises de pertes de valeur	0,0	0,1	13,6	0,0	0,0	13,7
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	9,0	47,2	0,0	4,2	60,4
Autres mouvements	0,0	22,2	68,1	0,0	11,5	101,8
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(254,3)</b>	<b>(975,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(71,8)</b>	<b>(1 322,9)</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(254,3)</b>	<b>(975,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(71,8)</b>	<b>(1 322,9)</b>
Amortissements	(2,1)	(24,5)	(116,6)	0,0	(6,3)	(149,5)
Reprises de pertes de valeur	0,0	0,2	1,7	0,0	0,0	1,9
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0	2,4	0,0	3,2	5,6
Autres mouvements	0,0	(3,8)	3,4	0,0	0,4	0,0
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(282,4)</b>	<b>(1 085,0)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(74,5)</b>	<b>(1 464,9)</b>
<b>Valeurs nettes</b>						
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>129,0</b>	<b>397,6</b>	<b>2 005,6</b>	<b>760,3</b>	<b>34,3</b>	<b>3 326,8</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>140,2</b>	<b>564,1</b>	<b>2 839,3</b>	<b>96,1</b>	<b>32,5</b>	<b>3 672,2</b>

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

Les acquisitions concernent principalement :

- des terrains au niveau de Lafarge Ciments pour un montant de 5 MMAD provenant du reclassement du compte « Autres débiteurs » vers le compte « Terrains ». Ce traitement est appliqué aux terrains acquis par les SCI de Lafarge Ciments ;
- des constructions pour 3,2 MMAD dont 2,4 MMAD au niveau de Lafarge Béton relatifs aux bâtiments industriels de Lissasfa, El Jadida, Salé et Dar Bouazza ;
- des installations techniques, matériels et outillages pour 7,5 MMAD dont 3,9 MMAD au niveau de Ecocim et 2,7 MMAD au niveau de Lafarge Bétons concernant des installations au niveau des bâtiments de Lissasfa, Ain Sebaâ, Berrechid, Meknès... ;
- des immobilisations corporelles en cours pour 484,5 MMAD, dont 442,2 MMAD au niveau de Lafarge Ciments concernant essentiellement le dédoublement de la ligne de production de l'usine de Tétouan.

Les cessions concernent principalement :

- des installations techniques, matériel et outillage pour 6,8 MMAD dont 3,6 MMAD au niveau de Ecocim et 1,8 MMAD au niveau de Lafarge Plâtres concernant la cession de matériel divers.

Les autres mouvements correspondent essentiellement à des reclassements des immobilisations achevées de « Immobilisations en cours » vers « Constructions » et « Installations techniques, matériel et outillages » pour 1 086,9 MMAD au niveau de Lafarge Ciments relatifs essentiellement au dédoublement de la ligne de production de l'usine de Tétouan.

### PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En millions de MAD	
<b>Valeur des titres au 1er janvier 2008</b>	<b>7 888,3</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées dont	12 404,7
	ONA 9 449,4
	Cosumar 358,3
	Centrale Laitière 294,6
	Lesieur 417,6
	Sonasis 1 884,8
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	(115,0)
Distribution de dividendes	(471,3)
Augmentation de capital Wana	490,0
Variation de périmètre (ONA, Samed et Kasovi)	1 846,8
Variation nette juste valeur sur instruments financiers	1,7
Transferts et reclassements	124,8
Autres	(17,4)
<b>Valeur des titres au 31 décembre 2008</b>	<b>9 748,0</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées	11 288,1
	ONA 8 526,1
	Cosumar 350,6
	Centrale Laitière 301,8
	Lesieur 534,7
	Sonasis 1 574,9
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	913,9
Distribution de dividendes	(601,8)
Augmentation de capital Wana, effet dilution	925,0
Variation de périmètre (AWB, AHM, ONA, CL, LC)	6 084,9
Variation nette juste valeur sur instruments financiers	5,9
Transferts et reclassements	242,0
Autres	18,8
<b>Valeur des titres au 31 décembre 2009</b>	<b>17 336,7</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées	17 933,6
	ONA 7 975,6
	Cosumar 396,7
	Centrale Laitière 820,2
	Lesieur 583,9
	Sonasis 1 140,6
	Attijarwafa bank 7 016,6

La variation de périmètre est due principalement à l'intégration du palier Attijarwafa bank et de la société Atlas Hospitality Morocco qui contribuent respectivement par 5 522,4 MMAD et 577,0 MMAD dans les titres mis en équivalence du Groupe

SNI. Une acquisition complémentaire de titres ONA et Centrale Laitière et une cession d'une partie des titres de Lesieur contribuent avec un montant de 329,6 MMAD dans la variation de périmètre du Groupe SNI.



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

## PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES

Le Groupe détient des intérêts dans des coentreprises, ces participations sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle.

L'impact des coentreprises intégrées selon la méthode de la consolidation proportionnelle sur les comptes du Groupe est le suivant :

En millions de MAD	Lafarge Béton	Lafarge Ciments	Lafarge Cimets	Gravel Maroc	Lafarge Maroc	Lafarge Plâtres	ECOCIM	Lafarge Calcinor	FPOS	Total
Au 31 décembre 2008										
<b>Informations relatives au bilan</b>										
Actifs non courants	0,5	146,5	2 834,3	0,6	606,5	64,4	(0,1)	0,0	347,4	4 000,1
Actifs courants	142,2	69,3	490,9	8,0	10,3	29,8	14,9	0,0	1,8	767,2
<b>Total des actifs</b>	<b>142,7</b>	<b>215,8</b>	<b>3 325,2</b>	<b>8,6</b>	<b>616,8</b>	<b>94,2</b>	<b>14,8</b>	<b>0,0</b>	<b>349,2</b>	<b>4 767,3</b>
Passifs non courants	5,2	31,6	427,0	2,6	0,0	3,6	0,0	0,0	173,7	643,7
Passifs non courants	149,3	133,8	428,1	4,4	6,4	67,8	12,9	0,0	173,7	976,4
<b>Total des passifs</b>	<b>154,5</b>	<b>165,4</b>	<b>855,1</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>71,4</b>	<b>12,9</b>	<b>0,0</b>	<b>347,4</b>	<b>1 620,1</b>
<b>Informations relatives au compte de résultat</b>										
Produits	238,4	274,5	1 750,2	10,9	0,9	55,4	18,8	0,0	1,7	2 350,8
Charges	(233,2)	(212,1)	(1 231,5)	(8,6)	(1,6)	(47,5)	(18,3)	0,0	(0,0)	(1 752,8)
<b>Résultat net</b>	<b>5,2</b>	<b>62,4</b>	<b>518,7</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>7,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>598,0</b>
Au 31 décembre 2009										
<b>Informations relatives au bilan</b>										
Actifs non courants	5,2	164,9	3 161,6	0,2	605,8	73,8	0,2	(0,2)	169,1	4 180,6
Actifs courants	132,9	72,9	376,5	9,8	11,9	34,6	7,5	19,3	0,6	666,0
<b>Total des actifs</b>	<b>138,1</b>	<b>237,8</b>	<b>3 538,1</b>	<b>10,0</b>	<b>617,7</b>	<b>108,4</b>	<b>7,7</b>	<b>19,1</b>	<b>169,7</b>	<b>4 846,6</b>
Passifs non courants	7,0	33,4	502,4	2,3	0,0	4,5	0,0	0,0	194,0	743,6
Passifs non courants	137,1	97,5	413,6	1,9	7,0	73,0	3,7	3,7	0,1	737,6
<b>Total des passifs</b>	<b>144,1</b>	<b>130,9</b>	<b>916,1</b>	<b>4,2</b>	<b>7,0</b>	<b>77,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>194,1</b>	<b>1 481,2</b>
<b>Informations relatives au compte de résultat</b>										
Produits	251,5	352,4	1 805,4	13,1	0,5	64,3	9,8	0,9	10,4	2 508,3
Charges	(247,5)	(250,8)	(1 264,7)	(10,2)	1,7	(56,3)	(9,0)	(1,2)	(13,5)	(1 851,5)
<b>Résultat net</b>	<b>4,0</b>	<b>101,6</b>	<b>540,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>8,0</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>656,8</b>

## STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit pour les périodes closes aux 31 décembre 2009 et 2008 :

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
Stocks de marchandises	69,6	136,2
Stocks de matières et fournitures consommables	187,9	201,1
En-cours de production	0,9	0,9
Stocks de produits finis intermédiaires	32,3	58,6
<b>Total des stocks en valeur brute</b>	<b>290,7</b>	<b>396,8</b>
<b>Montant de la perte de valeur en début de période</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(15,0)</b>
Perte de valeur constatée sur la période	(10,7)	(35,9)
Reprise de perte de valeur suite à des sorties et des cessions	34,4	4,9
Reprise de perte de valeur devenue sans objet	0,0	1,1
Autres mouvements	0,0	2,4
<b>Montant de la perte de valeur en fin de période</b>	<b>(18,8)</b>	<b>(42,5)</b>
<b>Total Stocks, net</b>	<b>271,9</b>	<b>354,3</b>

## CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

La valeur brute et la valeur de réalisation des créances clients au 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008 sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
Clients et comptes rattachés	540,6	583,1
Dépréciation clients et comptes rattachés	(40,4)	(32,4)
<b>Total Créances clients</b>	<b>500,2</b>	<b>550,7</b>
Autres débiteurs	24,0	59,0
Compte de régularisation - Actif	9,1	13,8
Comptes d'associés débiteurs	132,7	1 176,6
Dépréciation autres débiteurs	(0,7)	(0,9)
Dépréciation personnel débiteur	(0,4)	(0,4)
Etat - débiteur	161,9	182,4
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes	16,0	19,0
Personnel - débiteur	4,7	2,9
<b>Total Autres débiteurs courants</b>	<b>347,3</b>	<b>1 452,5</b>

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	67,5	70,6
Dépréciation clients et comptes rattachés - part > 1 an	(58,9)	(59,1)
<b>Total Autres débiteurs non courants</b>	<b>8,6</b>	<b>11,5</b>

Les créances clients et comptes rattachés courants concernent principalement Longométal Afrique pour 206,3 MMAD, Lafarge Cimets pour 146,7 MMAD, Lafarge Bétons pour 118,9 MMAD, Lafarge Ciments pour 22,5 MMAD, Lafarge Plâtres pour 16,5 MMAD et SNI pour 17,8 MMAD.

Les comptes d'associés débiteurs enregistrent une baisse de 1 043,9 MMAD due principalement au remboursement du compte d'associés de la société ONA d'un montant de 1 083 MMAD.

## PROVISIONS

Les provisions courantes et non courantes s'analysent comme suit :

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
Provision environnement	12,5	12,5
Restructurations	1,7	0,0
Litiges	10,2	7,0
Garanties	3,6	35,2
Autres risques	46,9	21,8
<b>Total</b>	<b>74,9</b>	<b>76,5</b>

En millions de MAD	Solde au 31/12/08	Dotation de l'exercice	Reprise provisions utilisées	Reprise provision non utilisées	Reclassement	Solde au 31/12/09
Provision environnement	12,5	-	-	-	-	12,5
Restructurations	0,0	1,7	(0,8)	0,0	0,8	1,7
Litiges	7,0	3,6	(0,4)	0,0	0,0	10,2
Garanties	35,2	1,1	(32,7)	0,0	0,0	3,6
Autres risques	21,8	28,5	(2,4)	(0,1)	(0,9)	46,9
<b>Total</b>	<b>76,5</b>	<b>34,9</b>	<b>(36,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>74,9</b>
<b>Dont:</b>						
- Part non courante	36,1	29,7	(1,6)	(0,1)	(0,1)	64,0
- Part courante	40,4	5,2	(34,7)	0,0	0,0	10,9

Les reprises de l'exercice concernent principalement une reprise de provision courante relative à la garantie de passif accordée suite à la cession des Brasseries du Maroc d'un montant de 32,7 MMAD.

## DETTES FINANCIÈRES

Les dettes financières courantes et non courantes du Groupe se décomposent comme suit :

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
Emprunts obligataires	3 900,0	3 600,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 670,5	923,7
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>7 570,5</b>	<b>4 523,7</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 355,1	656,5
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>1 355,1</b>	<b>656,5</b>
<b>Total</b>	<b>8 925,6</b>	<b>5 180,2</b>

L'augmentation des dettes financières non courantes s'explique par la contraction par SNI SA, d'un emprunt auprès de Banco Santander pour un montant de 2 726,4 MMAD.

La plus forte variation des dettes financières courantes est enregistrée au niveau de SNI SA, pour 845 MMAD concernant l'augmentation du crédit de trésorerie auprès de Attijariwafa bank.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2009

## DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

En Millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>447,0</b>	<b>490,4</b>
Autres créanciers	118,8	83,0
Clients créditeurs Avances & Acomptes	22,0	10,6
Compte de régularisation - passif	97,3	57,2
Comptes d'associés créditeurs	442,1	839,5
Etat créditeur	218,2	270,0
Organismes sociaux	17,9	12,6
Personnel créditeur	42,8	41,7
<b>Total Autres créditeurs courants</b>	<b>959,1</b>	<b>1 314,6</b>
<b>Total Fournisseurs et Autres créditeurs courants</b>	<b>1 406,1</b>	<b>1 805,0</b>

La variation des comptes d'associés créditeurs s'explique par la diminution des comptes courants entre SNI et NSI pour 344,2 MMAD en 2009 pour le paiement de dividendes au titre de l'exercice 2009 par NSI.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de  
Société Nationale d'Investissement (SNI S.A.)  
Casablanca



**ERNST & YOUNG**

37, Bd Abdellatif Ben Kadour  
20 050 Casablanca - Maroc

## RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la Société SNI S.A. et de ses filiales (Groupe SNI) comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2009, le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons que les Conseils d'Administration de SNI S.A. et de ONA S.A. du 25 mars 2010 ont décidé de procéder à une réorganisation visant la création d'un holding d'investissement unique non coté et ce, à travers le retrait de la cote des deux entités suivi de leur fusion.

Casablanca, le 26 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



Aziz Bidah  
Associé

Ernst & Young



Bachir Tazi  
Associé