

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2011

**Avertissement :** L'opération de regroupement entre ONA et SNI est intervenue au cours du second semestre 2010. Il en résulte que les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 ne sont pas comparables aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 puisque ceux-ci n'intègrent que le dernier trimestre des comptes des entités acquises. Par conséquent, un compte de résultat consolidé comparable au 31 décembre 2010, comme si l'opération de regroupement était intervenue au 1<sup>er</sup> janvier 2010, est présenté pour tenir compte d'une contribution annuelle des dites entités.

### REFERENTIEL 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 2011 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).

### Nouvelles normes et interprétations

- **Normes ou amendements applicables obligatoirement en 2011**
  - Amendement IAS 32 : Amendement relatif au classement des droits de souscription émis ;
  - IAS 24 révisée : Révision de la norme sur les informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées : clarification de la définition actuelle et suppression d'incohérences, exemption partielle d'informations à fournir au titre de transactions entre entreprises contrôlées, contrôlées conjointement ou sous influence notable d'un même « État » ;
  - Amendements IFRIC 14 : Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal ;
  - IFRIC 19 : Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres.
- Ces amendements de normes et interprétations n'ont pas conduit le Groupe à identifier d'impacts significatifs au 31 décembre 2011.

### Texte non appliqué par anticipation en 2011

- IFRS 7 : Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (adoptée par l'UE).

### Textes non encore adoptés par l'Union Européenne (non applicables par anticipation)

- IAS 12 : Recouvrement des actifs sous-jacents ;
- IFRS 9 : Instruments financiers ;
- IFRS 10 : Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 : Partenariats ;
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- IFRS 13 : Evaluation à la juste valeur.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	2011	2010*	2010 comparable
Chiffre d'affaires	50 416,1	14 082,6	43 475,6
Autres produits de l'activité	1 122,5	(378,1)	207,8
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>51 538,6</b>	<b>13 704,5</b>	<b>43 683,4</b>
Achats	(35 409,1)	(8 790,2)	(30 602,5)
Autres charges externes	(5 508,2)	(1 543,6)	(4 781,2)
Frais de personnel	(4 026,6)	(1 066,3)	(3 703,9)
Impôts et taxes	(288,9)	(556,1)	(848,2)
Amortissements et provisions d'exploitation	(3 593,0)	(531,4)	(2 863,7)
Autres produits et charges d'exploitation nets	3 277,4	770,1	2 755,3
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(46 548,4)</b>	<b>(11 711,4)</b>	<b>(40 044,2)</b>
Résultat d'exploitation courant	5 990,2	1 993,1	3 639,2
Résultat des activités opérationnelles	8 011,2	8 530,5	8 612,3
Résultat financier	(1 640,7)	(895,4)	(1 310,2)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	4 370,5	7 635,1	7 302,1
Impôts sur les bénéfices	(1 476,2)	(575,2)	(1 322,8)
Impôts différés	168,4	295,8	408,8
Résultat net des entreprises intégrées	3 062,7	7 365,7	6 388,1
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2 350,0	1 565,3	2 119,4
Résultat net des activités abonnées	(26,7)	(37,3)	(76,7)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>4 297,1</b>	<b>8 491,4</b>	<b>8 297,0</b>

\* En 2010, SNI a acquis le Groupe ONA et a déposé un goodwill provisionné à la suite de cette opération. En 2011, ce goodwill a été affecté aux actifs et passifs acquis de manière rétrospective, ce qui a entraîné l'ajustement des comptes 2010 présentés en comparatif.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	2011	2010*
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	16 123,1	20 825,4
Immobilisations incorporeelles, net	10 898,0	11 188,8
Immobilisations corporeelles, net	21 224,0	23 689,3
Actifs biologiques	44,3	36,2
Immobilisations de placement, net	4 429,6	2 525,6
Participations dans les entreprises associées	22 526,6	21 195,3
Autres actifs financiers	1 248,4	1 219,8
- Instruments financiers dérivés	67,3	13,1
- Prêts et créances, net	59,4	257,7
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 062,7	949,0
Créances clients et taxes	891,6	1 262,5
Impôts différés actifs	738,5	1 108,1
Autres débiteurs non courants	52,9	59,4
<b>Actif non courant</b>	<b>75 176,0</b>	<b>83 116,4</b>
Autres actifs financiers	70,0	136,2
- Instruments financiers dérivés	29,3	120,5
- Actifs financiers disponibles à la vente	29,9	0,0
- Prêts et créances et placements, net	19,8	17,7
Stocks et en-cours, net	9 518,5	8 254,3
Créances clients, net	5 778,1	5 367,7
Autres débiteurs courants, net	4 690,1	5 697,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 473,9	3 031,9
Actifs non courants obtenus en vue de la vente	16 502,2	19,4
<b>Actif courant</b>	<b>40 029,9</b>	<b>22 509,1</b>

\* En 2010, SNI a acquis le Groupe ONA et a déposé un goodwill provisionné à la suite de cette opération. En 2011, ce goodwill a été affecté aux actifs et passifs acquis de manière rétrospective, ce qui a entraîné l'ajustement des comptes 2010 présentés en comparatif.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	2011	2010*
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Reserves	16 647,2	8 847,5
Ecart de conversion	(15,3)	(22,2)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>4 297,1</b>	<b>8 491,4</b>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	34 002,9	30 082,1
Autres actionnaires non courants	1 093,1	606,4
Intérêts minoritaires	13 597,7	12 603,8
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>48 200,6</b>	<b>43 596,7</b>
Provisions	298,9	371,7
Avantages du personnel	563,3	1 130,2
Dettes financières non courantes	28 005,4	30 907,9
Dettes d'impôts sur les sociétés	0,0	0,6
Impôts différés Passifs	4 529,5	5 349,1
Dettes fournisseurs non courantes	72,1	87,4
Autres créditeurs non courants	1 093,1	606,4
Passif non courant	34 561,4	38 433,3
Provisions	156,0	169,8
Dettes financières courantes	8 907,4	6 327,6
Dettes fournisseurs courantes	9 970,8	11 405,9
Autres créditeurs courants	6 562,6	5 697,2
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	7 180,1	0,0
Passif courant	32 466,9	23 800,5
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>67 083,1</b>	<b>67 083,1</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>115 283,9</b>	<b>115 019,6</b>

\* En 2010, SNI a acquis le Groupe ONA et a déposé un goodwill provisionné à la suite de cette opération. En 2011, ce goodwill a été affecté aux actifs et passifs acquis de manière rétrospective, ce qui a entraîné l'ajustement des comptes 2010 présentés en comparatif.

### ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Reserves non distribuées	Ecart de conversion	Reserves de réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	Reserves des Opérations de couverture	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	1 566,4	12 108,5	17 229,3	4,3	811,5	(537,9)	30 982,1	12 603,8	43 585,9
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(112,1)
Mouvements relatifs à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	17 345,1	4,3	811,5	(537,9)	31 094,9	12 602,9	43 697,8
Variation CP pour 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	-	-	4 297,1	-	-	-	4 297,1	1 073,9	5 371,0
Résultat couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-	-	617,6	617,6	329,6	947,2
Pertes et profits de conversion	-	-	-	45,3	-	-	45,3	1,5	46,8
Pertes et profits de réévaluation des AFS	-	-	-	-	8,1	-	8,1	(1,0)	7,1
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	-	-	0,3	-	(2,4)	-	(8,7)	(44,2)	(115,0)
Autres éléments du résultat global	-	-	(39,8)	-	(267,8)	-	(307,6)	0,1	(307,5)
Dividendes distribués	-	-	(579,6)	-	-	-	(579,6)	(709,3)	(1 288,9)
Augmentation de capital	-	-	(29,9)	-	-	-	(29,9)	592,4	562,5
Autres transactions avec les actionnaires	-	-	(472,2)	-	-	-	(472,2)	(248,2)	(720,4)
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1 081,7)	(365,1)	(1 446,8)
Au 31 décembre 2011	1 566,4	12 108,5	21 557,4	10,1	829,6	17,0	32 602,9	13 597,7	46 200,6

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	2011	2010*
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net émis	6 188,1	1 296,1
Elimination de la charge (produit) d'impôts	1 310,8	279,5
Elimination du coût de l'endettement financier net	1 930,8	931,9
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net émis	9 429,7	2 507,5
Incidence de la variation du BFR	187,4	1 451,2
Impôts payés	(4,6)	0,0
Impôts reçus	8 135,2	3 958,5
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1 473,2)	(575,2)
Incidence des variations de périmètre	(1 443,5)	(14 286,1)
Acquisition d'immobilisations corporeelles et incorporeelles	(5 288,9)	(1 379,1)
Acquisition d'actifs financiers	(370,6)	(26,3)
Variation des autres actifs financiers	(21,5)	(29,9)
Cessions d'immobilisations corporeelles et incorporeelles	133,0	42,8
Cessions d'actifs financiers	(0,2)	0,5
Dividendes reçus	874,3	839,6
Intérêts financiers versés	(1 931,1)	(932,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 049,5)	(15 745,0)
Augmentation de capital	562,3	9,9
Réduction de capital	(184,3)	0,0
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(679,6)	(359,7)
Dividendes payés aux minoritaires	(709,3)	(230,0)
Emission d'emprunts	1 082,4	12 170,5
Remboursement d'emprunts	(2 235,5)	(462,6)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(28,2)	3,5
Transactions entre actionnaires (cessions)	(344,3)	(371,5)
Transactions entre actionnaires (cessions)	17,8	0,0
Variation des comptes courants d'associés	173,5	103,6
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(2 248,2)	10 963,7
Incidence de la variation des taux de change	15,2	5,5
Incidence des recensements à l'ouverture	615,3	(19,0)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(1 828,9)</b>	<b>(1 511,3)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(2 687,9)	(1 178,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(4 217,7)	(2 687,9)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(1 828,9)</b>	<b>(1 511,3)</b>

\* En 2010, SNI a acquis le Groupe ONA et a déposé un goodwill provisionné à la suite de cette opération. En 2011, ce goodwill a été affecté aux actifs et passifs acquis de manière rétrospective, ce qui a entraîné l'ajustement des comptes 2010 présentés en comparatif.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION	DECEMBRE 2011		DECEMBRE 2010	
	% d'intérêt	Méthode	% d'intérêt	Méthode
<b>FILIALES</b>				
Lafarge Maroc	50,0	Proportionnelle	50,0	Proportionnelle
Lafarge ciment	34,9	Proportionnelle	34,9	Proportionnelle
Lafarge Cementos	34,3	Proportionnelle	34,3	Proportionnelle
Lafarge Béton	34,6	Proportionnelle	34,6	Proportionnelle
Lafarge Plâtres	50,0	Proportionnelle	50,0	Proportionnelle
Carrez Maroc	34,9	Proportionnelle	34,9	Proportionnelle
Lafarge Calcaire	17,2	Proportionnelle	17,2	Proportionnelle
ECODIM	15,7	Proportionnelle	15,7	Proportionnelle
Ubussa Maroc	34,9	Proportionnelle	-	-
<b>ENTREPRISES ASSOCIEES</b>				
Sonel	18,2	Equivalence	18,2	Equivalence
Heldings et autres médias	-	-	-	-
Dan Maroc	99,8	Globale	99,8	Globale
SFP	99,9	Globale	100,0	Globale
ONA International	100,0	Globale	100,0	Globale
Sonel	32,9	Equivalence	32,9	Equivalence
SNI SA	100,0	Globale	100,0	Globale
Longomil Afrique	99,0	Globale	99,0	Globale
DHO	100,0	Globale	100,0	Globale
Financière des prises de participations	100,0	Globale	100,0	Globale
NSI	25,0	Equivalence	25,0	Equivalence
FPSP	100,0	Globale	100,0	Globale
Kasvi	50,0	Equivalence	50,0	Equivalence
Atlas Hospitality Morocco	33,5	Equivalence	33,5	Equivalence
<b>MISES EN EQUIVALENCES</b>				
AGM	72,5	Globale	61,6	Globale
CMG	63,1	Globale	61,6	Globale
GIT	81,9	Globale	79,9	Globale
MTI	65,9	Globale	63,9	Globale
Managem	82,0	Globale	80,1	Globale
Sarim	81,8	Globale	79,9	Globale
Managrade	82,0	Globale	80,1	Globale
Managem International	82,0	Globale	80,1	Globale
Managem Distribution	82,0	Globale	80,1	Globale
Sonier	81,9	Globale	79,9	Globale
<b>GRUPE MANAGER</b>				
<b>Agro Alimentaire</b>				
Cosumar	63,7	Globale	63,6	Globale
Suzi	63,6	Globale	63,3	Globale
Sunco	63,6	Globale	63,6	Globale
Sunor	63,6	Globale	63,6	Globale
Sunabel	63,2	Globale	63,0	Globale
<b>GRUPE COSUMAR</b>				
Bimo	50,0	Proportionnelle	50,0	Proportionnelle
Centrale Laitière	64,3	Globale	63,4	Globale
Fromagerie des Doukkala	61,6	Globale	60,7	Globale

	2011	2010	2011	2010
Lait plats	32,8	51,0	Globale	32,3
Schermia	30,0	30,0	Proportionnelle	30,0
<b>GRUPE CENTRALE LAITIERE</b>				
Lesther Cristal	76,2	76,2	Globale	76,0
Morona	98,7	98,7	Globale	98,7
<b>DISTRIBUTION</b>				
Mariane Agadir	100	100	Globale	100
Mariane Ain Sebaa	100	100	Globale	100
Mariane Bourgoin	100	100	Globale	100
Mariane Calliope	100	100	Globale	100
Mariane Hédine	100	100	Globale	100
Mariane Hay Rad	100	100	Globale	100
Mariane Marrakech	100	100	Globale	100
Mariane Tanger	100	100	Globale	100
Sodice 1				