



Messieurs les actionnaires de la SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT, société anonyme au capital de 1.090.000.000,00 dirhams, dont le siège social est au 60, rue d'Alger à Casablanca sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires, aux bureaux de la SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT sis à Casablanca : 163, Avenue Hassan II - 14^{ème} étage, et ce, le :

VENDREDI 28 MAI 2010 A 10 HEURES 30

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport général des Commissaires aux comptes relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2009, approbation des comptes ;
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 telle qu'elle a été modifiée et complétée par la Loi 20-05, approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation des résultats ;
- Mode de gestion ;
- Pouvoirs à conférer.

PROJET DE RÉSOLUTIONS - EXERCICE 2009

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2009 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 1.134.999.709,88 dirhams.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2009.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17.95 telle qu'elle a été complétée et modifiée par la Loi 20-05, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats :

- Bénéfice net comptable	1.134.999.709,88 DH
- Réserves facultatives	(-) 1.134.900.000,00 DH
- Report à nouveau sur exercices antérieurs	1.293.726.579,20 DH

- Bénéfice distribuable	1.293.826.289,08 DH
- Dividendes proposés	(-) 359.700.000,00 DH

- Solde	934.126.289,08 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende de 359.700.000,00 dirhams, soit 33,00 dirhams par action et d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 934.126.289,08 dirhams.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à compter du 28 juillet 2010, selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

En application des dispositions de l'article 67 de la Loi 20-05, modifiant et complétant la Loi 17-95 sur les sociétés Anonymes, l'Assemblée générale prend acte du fait que la Direction générale est assumée par le Président du Conseil d'administration avec le titre de Président Directeur Général.

SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2009

BILAN (ACTIF)				(en dirhams)
Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009				
ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	16 322 961,44	8 947 071,26	7 375 890,18	4 208 516,32
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 322 961,44	8 947 071,26	7 375 890,18	4 208 516,32
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	88 951,41	88 951,41	0,00	0,00
• Immobilisation en recherche et développement				
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 951,41	88 951,41	0,00	0,00
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	40 159 558,05	11 254 919,97	28 904 638,08	29 172 634,15
• Terrains	25 166 962,62		25 166 962,62	25 166 962,62
• Constructions	5 956 537,38	3 335 941,98	2 620 595,40	2 918 422,27
• Installations techniques, matériel et outillage				
• Matériel transport	392 496,00	78 499,20	313 996,80	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 643 562,05	7 840 478,79	803 083,26	1 087 249,26
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	17 963 636 599,11	97 731 191,51	17 865 905 407,60	12 499 670 415,55
• Prêts immobilisés	167 541,33		167 541,33	173 486,65
• Autres créances financières	262 086,63		262 086,63	37 086,63
• Titres de participation	17 963 206 671,15	97 731 191,51	17 865 475 479,64	11 344 845 382,27
• Autres titres immobilisés	300,00		300,00	1 154 614 460,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	19 362 538,00		19 362 538,00	
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières	19 362 538,00		19 362 538,00	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	18 039 570 608,01	118 022 134,15	17 921 548 473,86	12 533 051 566,02
STOCKS (F)				
• Marchandises				
• Matières et fournitures, consommables				
• Produits en cours				
• produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	227 479 711,06		227 479 711,06	1 370 019 080,17
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
• Clients et comptes rattachés	26 018 969,57		26 018 969,57	27 175 737,13
• Personnel	3 500,00		3 500,00	12 000,00
• Etat	39 607 483,09		39 607 483,09	47 223 181,62
• Comptes d'associés	149 818 395,00		149 818 395,00	1 287 619 974,58
• Autres débiteurs	11 806 093,40		11 806 093,40	7 408 341,51
• Comptes de régularisation Actif	225 270,00		225 270,00	579 845,33
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	111 199 270,00		111 199 270,00	1 199 270,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I) (Eléments circulants)			0,00	0
TOTAL II (F+G+H+I)	338 678 981,06	0,00	338 678 981,06	1 371 218 350,17
TRESORERIE -ACTIF				
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TG et CCP	13 374 706,45		13 374 706,45	811 116,71
• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	31 649,83		31 649,83	31 513,70
TOTAL III	13 406 356,28		13 406 356,28	842 630,41
TOTAL GENERAL I-II+III	18 391 655 945,35	118 022 134,15	18 273 633 811,20	13 905 112 546,60

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)					(en dirhams)
Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009					
NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2			
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
• Ventes de marchandises (en l'état)					
• Ventes biens et services produits	106 943 516,48		106 943 516,48	126 414 182,03	
Chiffre d'affaires	106 943 516,48		106 943 516,48	126 414 182,03	
• Variation de stocks de produits (1)					
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
• Subventions d'exploitation					
• Autres produits d'exploitation	760 000,00		760 000,00	480 000,00	
• Reprises d'exploitation :					
transferts de charges				5 319,00	
Total I	107 703 516,48	0,00	107 703 516,48	126 899 501,03	
II CHARGES D'EXPLOITATION					
• Achats consommés(2) de matières et fournitures	354 659,56		354 659,56	289 228,32	
• Autres charges externes	40 608 178,00		40 608 178,00	53 362 104,17	
• Impôts et taxes	3 131 782,50		3 131 782,50	446 050,30	
• Charges de personnel	26 298 507,37		26 298 507,37	19 885 329,63	
• Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	2 000 000,00	
• Dotations d'exploitation	3 063 382,31		3 063 382,31	2 858 936,46	
Total II	74 656 509,74	0,00	74 656 509,74	78 041 648,88	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			33 047 006,74	48 857 852,15	
IV PRODUITS FINANCIERS					
• Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	1 133 956 298,88		1 133 956 298,88	955 135 987,49	
• Gains de change	3 870 052,71		3 870 052,71	97 665,39	
• Intérêts et autres produits financiers	46 807 692,28		46 807 692,28	16 545 636,97	
• Reprises financières : transfert charges	124 215,76		124 215,76	241 263 008,72	
Total IV	1 184 758 259,63		1 184 758 259,63	1 213 042 298,57	
V CHARGES FINANCIERES					
• Charges d'intérêts	309 992 587,72		309 992 587,72	185 133 066,45	
• Pertes de change	8 170,78		8 170,78	56 467,78	
• Autres charges financières			0,00		
• Dotations financières	36 348 478,43		36 348 478,43	168 269,64	
Total V	346 349 236,93	0,00	346 349 236,93	185 357 803,87	

BILAN (PASSIF)				(en dirhams)
Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009				
PASSIF	EXERCICE		Exercice Précédent	
	Exercice	Exercice Précédent		
CAPITAUX PROPRES				
• Capital social ou personnel (1)	1 090 000 000,00		1 090 000 000,00	
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé Capital appelé Dont versé : 1 090 000 000,00				
• Primes d'émission, de fusion et d'apport	375 000 000,00		375 000 000,00	
• Ecart de réévaluation				
• Réserve légale	109 000 000,00		109 000 000,00	
• Autres réserves	4 971 377 534,62		3 924 677 534,62	
• Report à nouveau (2)	1 293 726 579,20		1 653 337 752,80	
• Résultat net en instance d'affectation (2)				
• Résultat net de l'exercice (2)	1 134 999 709,88		1 046 788 826,40	
Total des capitaux propres (A)	8 974 103 823,70		8 198 804 113,82	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00		31 000 000,00	
• Subvention d'investissement				
• Provisions réglementées			31 000 000,00	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	7 376 442 339,00		4 350 000 000,00	
• Emprunts obligataires	3 900 000 000,00		3 600 000 000,00	
• Autres dettes de financement	3 476 442 339,00		750 000 000,00	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	19 362 538,00			
• Provisions pour risques	19 362 538,00			
• Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (E)				
• Augmentation des créances immobilisées				
• Diminution des dettes de financement				
Total I(A+B+C+D+E)	16 369 908 700,70		12 579 804 113,82	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	638 298 522,94		861 290 281,92	
• Fournisseurs et comptes rattachés	9 135 471,51		9 929 569,23	
• Clients créditeurs, avances et acomptes				
• Personnel	9 104 849,94		4 928 105,60	
• Organisme sociaux	935 500,60		589 714,06	
• Etat	24 205 267,44		55 528 252,34	
• Comptes d'associés	468 411 671,42		749 830 983,42	
• Autres créanciers	50 983 524,68		5 242 870,24	
• Comptes de régularisation passif	75 522 237,35		35 240 787,03	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	11 090 000,00		38 669 955,89	
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (Eléments circulants) (H)			4 975 104,65	
Total II (F+G+H)	649 388 522,94		904 935 342,46	
TRESORERIE -PASSIF				
• Crédits d'escompte				
• Crédits de trésorerie	1 250 000 000,00		405 000 000,00	
• Banques (soldes créditeurs)	4 336 587,56		15 373 090,32	
Total III	1 254 336 587,56		420 373 090,32	
TOTAL GENERAL I-II+III	18 273 633 811,20		13 905 112 546,60	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)					(en dirhams)
Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009					
NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2			
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			838 409 022,70	1 027 684 494,70	
VII RESULTAT COURANT (III +VI)			871 456 029,44	1 076 542 346,85	
VIII PRODUITS NON COURANTS					
• Produits des cessions d'immobilisations	377 581 080,55		377 581 080,55	638 356 875,16	
• Subventions d'équilibre					
• Reprises sur subventions d'investissement					
• Autres produits non courants			0,00	850 389,72	
• Reprises non courantes; transferts de charges	67 188 568,89		67 188 568,89	90 232 715,00	
Total VIII	444 769 649,44		444 769 649,44	729 439 979,88	
IX CHARGES NON COURANTES					
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	138 287 304,49		138 287 304,49	711 094 959,79	
• Subventions accordées					
• Autres charges non courantes	32 022 064,51		32 022 064,51	1 647 276,54	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	8 608 613,00		8 608 613,00	4 970 588,00	
Total IX	178 917 982,00		178 917 982,00	717 712 824,33	
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			265 851 667,44	11 727 155,55	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			1 137 307 696,88	1 088 269 502,40	
XII IMPOTS SUR LES BENEFICES			2 307 987,00	41 480 676,00	
XIII RESULTAT NET (X+XII)			1 134 999 709,88	1 046 788 826,40	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 737 231 425,55	2 069 381 779,48	
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			602 231 715,67	1 022 592 953,08	
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			1 134 999 709,88	1 046 788 826,40	

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2009

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)		(en dirhams)	
I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)		Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09	
		Exercice	Exercice Précédent
1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT		
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	106 943 516,48	126 414 182,03
3	Ventes de biens et services produits	106 943 516,48	126 414 182,03
4	Variation stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	40 962 837,56	53 651 332,49
6	Achats consommés de matières et fournitures	354 659,56	289 228,32
7	Autres charges externes	40 608 178,00	53 362 104,17
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	65 980 678,92	72 762 849,54
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	3 131 782,50	446 050,30
10	- Charges de personnel	26 298 507,37	19 885 329,63
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	36 550 389,05	52 431 469,61
	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	760 000,00	480 000,00
12	- Autres charges d'exploitation	1 200 000,00	1 200 000,00
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	0,00	5 319,00
14	- Dotations d'exploitation	3 063 382,31	2 858 936,46
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	33 047 006,74	48 857 852,15
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	838 409 022,70	1 027 684 494,70
VIII	= RESULTAT COURANT	871 456 029,44	1 076 542 346,85
IX	+/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	265 851 667,44	11 727 155,55
15	- Impôts sur les résultats	2 307 987,00	41 480 676,00

X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 134 999 709,88	1 046 788 826,40
----------	-------------------------------------	-------------------------	-------------------------

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

1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	1 134 999 709,88	1 046 788 826,40
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	3 063 382,31	2 858 936,46
3	+ Dotations financières (1)	36 348 478,43	168 269,64
4	+ Dotations non courantes(1)		
5	- Reprises d'exploitation(2)		
6	- Reprises financières(2)	124 215,76	236 779 423,12
7	- Reprises non courantes(2)	31 000 000,00	90 000 000,00
8	- Produits des cessions d'immobilisation	377 581 080,55	638 356 875,16
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	138 287 304,49	711 094 959,79
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	903 993 578,80	795 774 694,01
10	Distributions de bénéfices	359 700 000,00	359 700 000,00
II	AUTOFINANCEMENT	544 293 578,80	436 074 694,01

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

ETAT DES DEROGATIONS

AU 31/12/2009		
INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

		(en dirhams)					
		Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09					
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entre-prise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	10 846 745,49	5 476 215,95					16 322 961,44
• Frais préliminaires							
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 846 745,49	5 476 215,95					16 322 961,44
• Primes de remboursement obligations							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	88 951,41						88 951,41
• Immobilisation en recherche et développement							
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 951,41						88 951,41
• Fonds commercial							
• Autres immobilisations incorporelles							
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	39 673 013,90	486 544,15					40 159 558,05
• Terrains	25 166 962,62						25 166 962,62
• Constructions	5 956 537,38						5 956 537,38
• Installat. techniques, matériel et outillage							
• Matériel de transport		392 496,00					392 496,00
• Mobilier, matériel bureau et aménagements	8 549 513,90	94 048,15					8 643 562,05
• Autres immobilisations corporelles							
• Immobilisations corporelles en cours							

TABLEAU DE FINANCEMENT		(en dirhams)			
I SYNTHESE DES MASSES DU BILAN		Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09			
MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b		
			Emplois c	Ressources d	
1	Financement Permanent	16 369 908 700,70	12 579 804 113,82	3 790 104 586,88	
2	Moins actif immobilisé	17 921 548 473,86	12 533 051 566,02	5 388 496 907,84	
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	-1 551 639 773,16	46 752 547,80	-1 598 392 320,96	
4	Actif circulant	338 678 981,06	1 371 218 350,17	-1 032 539 369,11	
5	Moins passif circulant	649 388 522,94	904 935 342,46	-255 546 819,52	
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	-310 709 541,88	466 283 007,71	776 992 549,59	
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-1 240 930 231,28	-419 530 459,91	-821 399 771,37	

II EMPLOIS ET RESSOURCES		(en dirhams)			
		Exercice		Exercice Précédent	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
AUTOFINANCEMENT (A)		544 293 578,80	436 074 694,01
+ Capacité d'autofinancement		903 993 578,80	795 774 694,01
- Distributions de bénéfices		359 700 000,00	359 700 000,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		377 642 884,31	638 398 098,71
+ Reclassement de titres			
+ Cessions d'immobilisations corporelles			
+ Réduction capital Filiales			147 000 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières		377 581 080,55	491 356 875,16
+ récupérations sur créances immobilisées		61 803,76	41 223,55
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00	
+ Augmentation du capital , apports			
+ Subventions d'investissement			
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		4 207 079 801,00	1 950 000 000,00
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		5 129 016 264,11	3 024 472 792,72

II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		5 527 408 585,07	3 105 506 849,57
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles		5 476 215,95	2 838 599,04
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles		486 544,15	367 918,08
+ Acquisitions d'immobilisation financières		5 521 164 966,53	3 102 300 332,45
+ Augmentation des créances immob.		280 858,44	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)			
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		1 200 000 000,00	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		6 727 408 585,07	3 105 506 849,57
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		776 992 549,59	-335 156 596,95
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		-821 399 771,37	-416 190 653,80
TOTAL GENERAL		5 906 008 813,70	2 689 316 195,77

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

AU 31/12/2009		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2009

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS							(en dirhams)
							Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09
Raison sociale	Secteur d'activité	Capital social	Participation au Capital social	Prix d'acquisition globale	Provision	Valeur Comptable Nette	Produits inscrits au CPC de l'exercice
Groupe ONA	Holding	1 746 245 000	35,54%	5 602 780 667,00		5 602 780 667,00	214 669 700,00
Lafarge Maroc	Cimenteries	443 726 200	50,00%	710 617 988,00		710 617 988,00	499 191 975,00
Niles Siderurgies Industrielles	Siderurgie	3 415 000 000	25,01%	853 972 000,00		853 972 000,00	257 557 955,20
WANA	Télécom	5 857 302 900	33,81%	1 984 500 000,00		1 984 500 000,00	
SOMED	Tourisme	950 000 000	32,88%	1 239 986 323,00		1 239 986 323,00	24 985 520,00
CENTRALE LAITIERE	Agro-alimentaire	94 200 000	8,30%	495 572 029,83		495 572 029,83	38 313 590,00
COSUMAR	Raf.sucre	419 105 700	7,09%	262 687 672,00		262 687 672,00	25 555 588,00
Lesieur	Raf.huiles aliments	276 315 100	20,03%	337 870 180,61		337 870 180,61	37 633 172,00
Attjariwafa Bank	Banque	1 929 959 600	13,47%	5 396 540 274,77		5 396 540 274,77	36 048 740,00
RENAULT MAROC	Import.véhicules	50 000 000	20,00%	27 750 000,00		27 750 000,00	
Longométal Afrique	Commerce	13 600 000	99,03%	168 466 705,17	53 760 598,82	114 706 106,35	
Longméta Armature	Commerce	12 346 000		100,00		100,00	
OHIO	Sté de portefeuille	9 000 000	99,99%	8 998 762,05		8 998 762,05	
Financière de Prises de Participation	Holding	10 000 000	99,99%	54 349 928,00	43 970 592,69	10 379 335,31	
AM Invest Morocco	Holding	383 000 000	20,37%	78 000 000,00		78 000 000,00	
RESERVE IMMOBILIERE	Immobilier	300 000	100,00%	300 000,00		300 000,00	
FPOS		50,00%	50,00%	171 622 195,72		171 622 195,72	
Atlas Hospitality Morocco		355 935 500	33,48%	569 191 745,00		569 191 745,00	
Berliet		125 000 000					58,68
UNIVERSITE ONA	Université	300 000		100,00		100,00	
TOTAL				17 963 206 671,15	97 731 191,51	17 865 475 479,64	1 133 956 298,88

TABLEAU DES PROVISIONS								(en dirhams)
								Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09
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	80 869 466,84		16 985 940,43			124 215,76		97 731 191,51
2. Provisions réglementées	31 000 000,00						31 000 000,00	0,00
3. Provisions durables pour risques	0,00		19 362 538,00					19 362 538,00
SOUS TOTAL (A)	111 869 466,84		36 348 478,43	0,00		124 215,76	31 000 000,00	117 093 729,51
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	0,00							0,00
5. Autres Provisions pour risques et charge	38 669 955,89			8 608 613,00			36 188 568,89	11 090 000,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	38 669 955,89			8 608 613,00	0,00		36 188 568,89	11 090 000,00
TOTAL (A+B)	150 539 422,73		36 348 478,43	8 608 613,00	0,00	124 215,76	67 188 568,89	128 183 729,51

TABLEAU DES CREANCES									(en dirhams)
									Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09
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	429 627,96	372 174,84	57 453,12						
• Prêts immobilisés	167 541,33	110 088,21	57 453,12						
• Autres créances financières	262 086,63	262 086,63							
DE L'ACTIF CIRCULANT	227 479 711,06		227 479 711,06				187 643 457,97		
• Clients et comptes rattachés	26 018 969,57		26 018 969,57				26 018 969,57		
• Personnel	3 500,00		3 500,00						
• Etat	39 607 483,09		39 607 483,09						
• Compte d'associés	149 818 395,00		149 818 395,00				149 818 395,00		
• Autres débiteurs	11 806 093,40		11 806 093,40				11 806 093,40		
• Comptes de régularisation-actif	225 270,00		225 270,00						

TABLEAU DES DETTES									(en dirhams)
									Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09
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 entreprises liées	Montants représentés par effets	
DETTES DE FINANCEMENT	7 376 442 339,00	7 376 442 339,00	0,00						
• Emprunts obligataires	3 900 000 000,00	3 900 000 000,00							
• Autres dettes financières	3 476 442 339,00	3 476 442 339,00			240 230 000,00				
DU PASSIF CIRCULANT	638 298 522,94		638 298 522,94		2 158 623,69		519 395 196,10		
• Fournisseurs et comptes rattachés	9 135 471,51		9 135 471,51		2 158 623,69				
• Personnel	9 104 849,94		9 104 849,94						
• Organismes sociaux	935 500,60		935 500,60						
• Etat	24 205 267,44		24 205 267,44						
• Compte d'associés	468 411 671,42		468 411 671,42				468 411 671,42		
• Autres créanciers	50 983 524,68		50 983 524,68				50 983 524,68		
• Comptes de régularisation - Passif	75 522 237,35		75 522 237,35						

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2009

TABLEAU DES SÛRETÉS REELLES DONNÉES OU REÇUES					(en dirhams)	
					Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09	
TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture	
Sûretés données	240 230 000 €	Nantissement	28/12/2009	entreprise liée	2 726 442 339,00	
Sûretés reçues	NEANT					
Hypothèque sur prêts logements	400 000,00					

(1) - Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CREDIT-BAIL				Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09	
ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice		Montants Exercice Précédent		
• Avals et cautions		NEANT		NEANT	
• engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		NEANT		NEANT	
• autres engagements donnés		NEANT		NEANT	
TOTAL (1)					
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées					

ENGAGEMENTS REÇUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions	NEANT	NEANT
• Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
TOTAL		

PASSIFS ÉVENTUELS		Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09	
Les déclarations fiscales au titre de l'impôt sur les Sociétés (IS) et de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et de l'impôt sur le Revenu (IR) ainsi que les déclarations sociales au titre de la CNSS des exercices 2006, 2007, 2008 et 2009 ne sont pas encore prescrites et pourraient faire l'objet d'un contrôle et d'éventuels redressements.			

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

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



ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Ben Kadour
20 050 Casablanca - Maroc

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société SNI S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 8 974 103 824 dont un bénéfice net de DH 1 134 999 710.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, 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 de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession 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 de synthèse contiennent des anomalies significatives. 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 de synthèse 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 de synthèse.

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société SNI S.A. au 31 décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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. 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.

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.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi relative aux sociétés anonymes, nous portons à votre connaissance que la Société SNI S.A. a acquis au cours de l'exercice 2009 :

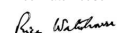
- 10 % du capital d'Attijariwafabank pour un montant de DH 4 149 millions, portant ainsi sa participation à 13,47% au 31 décembre 2009 ;

- 33,49% du capital d'Atlas Hospitality Morocco (AHM) pour un montant de DH 569 millions.

Casablanca, le 26 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



Aziz Bidah
Associé

Ernst & Young



Bachir Tazi
Associé