

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(NORMES IFRS) au 30/06/2008

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30 juin 08	30 juin 07
Chiffre d'affaires	1 795,0	1 458,7
Autres produits de l'activité	(15,1)	(6,0)
Produits des activités ordinaires	1 779,9	1 452,7
Achats	(751,9)	(609,4)
Autres charges externes	(124,8)	(112,9)
Frais de personnel	(97,8)	(95,5)
Impôts et taxes	(11,2)	(13,7)
Amortissements et provisions d'exploitation	(52,6)	(6,2)
Autres produits et charges d'exploitation nets	(1,0)	(2,0)
Charges d'exploitation courantes	(1 039,3)	(839,7)
Résultat d'exploitation courant	740,6	613,1
Cessions d'actifs	(18,2)	0,1
Cessions de filiales et participations	38,7	0,0
Résultats sur instruments financiers	0,0	1,1
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(2,1)	(42,8)
Résultat des activités opérationnelles	759,0	571,4
Produits d'intérêts	25,5	25,4
Charges d'intérêts	(89,9)	(60,9)
Autres produits et charges financiers	31,6	32,7
Résultat financier	(32,8)	(2,8)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	726,2	568,6
Impôts sur les bénéfices	(238,1)	(154,9)
Impôts différés	9,9	(27,9)
Résultat net des entreprises intégrées	498,0	385,8
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	153,0	38,7
Résultat net des activités poursuivies	651,0	424,5
Résultat net des activités abandonnées	(3,3)	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé	647,7	424,5
Dont Intérêts minoritaires	141,9	107,3
Dont Résultat net - Part du Groupe	505,8	317,2
Résultat net par action en dirhams		
- de base	46	29
- dilué	46	29
Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams		
- de base	47	29
- dilué	47	29

BILAN CONSOLIDÉ - ACTIF

(En millions de dirhams)	30 juin 08	31 déc 07
Goodwill	28,8	28,8
Immobilisations incorporelles, net	23,0	12,9
Immobilisations corporelles, net	2 896,4	2 702,1
Participations dans les entreprises associées	9 215,3	7 888,3
Autres actifs financiers	2 300,9	1 651,7
- Prêts et créances, net	46,8	43,2
- Actifs financiers disponibles à la vente	2 254,1	1 608,5
Impôts différés actifs	7,4	8,4
Autres débiteurs non courants	11,7	11,8
Actif non courant	14 483,5	12 304,0
Stocks et en-cours, net	342,6	289,3
Créances clients, net	692,7	409,9
Autres débiteurs courants, net	694,4	1 408,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	352,9	752,3
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	45,6	0,0
Actif courant	2 128,2	2 860,1
TOTAL ACTIF	16 611,7	15 164,1

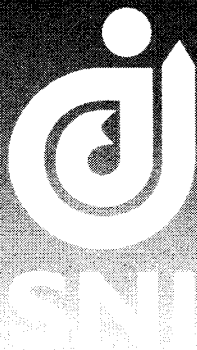
BILAN CONSOLIDÉ - PASSIF

(En millions de dirhams)	30 juin 08	31 déc 07
Capital	1 090,0	1 090,0
Primes d'émission et de fusion	375,0	375,0
Réserves	7 345,3	6 789,1
Résultat net part du groupe	505,8	788,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	9 316,1	9 043,0
Intérêts minoritaires	864,3	853,6
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	10 180,4	9 896,6
Provisions	35,0	36,7
Avantages du personnel	92,2	89,1
Dettes financières non courantes	2 400,0	2 446,4
- Dettes envers les établissements de crédit	0,0	46,4
- Dettes représentées par un titre	2 400,0	2 400,0
Impôts différés Passifs	681,6	654,1
Dettes fournisseurs non courantes	0,0	0,0
Autres créiteurs non courants	0,0	0,5
Passif non courant	3 208,8	3 226,8
Provisions	42,1	41,2
Dettes financières courantes	247,0	151,7
- Dettes envers les établissements de crédit	247,0	151,7
Dettes fournisseurs courantes	518,8	386,9
Autres créiteurs courants	2 329,0	1 460,9
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	85,6	0,0
Passif courant	3 222,5	2 040,7
TOTAL PASSIF	16 611,7	15 164,1

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	30 juin 08	30 juin 07
Résultat net de l'ensemble consolidé	647,7	424,5
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	56,0	12,2
Résultats des sociétés mises en équivalence	(153,1)	(38,7)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(20,5)	3,6
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	0,0	0,0
Produits des dividendes	(33,4)	(33,4)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	683,2	368,2
Elimination de la charge (produit) d'impôts	228,2	182,8
Elimination du coût de l'endettement financier net	89,9	60,9
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 001,4	611,9
Incidence de la variation du BFR	1 368,9	403,6
Impôts payés	(238,1)	(154,9)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 370,3	860,7
Incidence des variations de périmètre	(1 486,4)	0,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(284,2)	(158,4)
Acquisition d'actifs financiers	(518,1)	0,0
Variation des autres actifs financiers	(3,7)	0,8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,5	0,4
Cessions d'actifs financiers	0,0	0,0
Dividendes reçus	426,4	245,4
Intérêts financiers versés	(89,9)	(60,9)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 347,4)	27,3
Augmentation de capital minoritaires	0,0	(490,0)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(359,7)	(327,0)
Dividendes payés aux minoritaires	(131,9)	(184,3)
Emission de nouveaux emprunts	0,0	2,5
Remboursement d'emprunts	(2,3)	(5,2)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	0,0	0,0
Autres flux liés aux opérations de financement	0,0	67,6
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(493,9)	(936,3)
Incidence de la variation des taux de change	0,0	0,0
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	3,1	(71,3)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(500,4)	(119,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	606,4	797,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	105,9	677,4
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(500,4)	(119,7)

* Ce montant de trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la trésorerie est comprise dans les dettes financières courantes.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(NORMES IFRS) au 30/06/2008

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1 ^{er} janvier 2007	1 090,0	375,0	6 355,2	619,5	8 439,7	819,9	9 259,6
Effets des changements de méthode comptable / Correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	1 090,0	375,0	6 355,2	619,5	8 439,7	819,9	9 259,6
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			229,2		229,2		229,2
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres			229,2		229,2		229,2
Résultat de l'exercice				788,9	788,9	220,0	1 008,9
Total des produits et charges de l'exercice			229,2	788,9	1 018,1	220,0	1 238,1
Dividendes distribués			(327,0)		(327,0)	(186,4)	(613,4)
Autres variations			531,6	(619,5)	(87,9)	0,1	(87,8)
Au 31 décembre 2007	1 090,0	375,0	6 789,1	788,9	9 043,0	853,6	9 896,6
Au 1 ^{er} janvier 2008	1 090,0	375,0	6 789,1	788,9	9 043,0	853,6	9 896,6
Effets des changements de méthode comptable			(7,6)		(7,6)	0,2	(7,4)
Correction d'erreur				0,6	0,6		0,6
Montants retraités à l'ouverture	1 090,0	375,0	6 781,5	789,5	9 036,0	853,8	9 889,8
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			89,5		89,5		89,5
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres			89,5		89,5		89,5
Variation de capital							
Résultat de l'exercice				505,8	505,8	141,9	647,7
Total des produits et charges de l'exercice			89,5	505,8	595,3	141,9	737,2
Dividendes distribués			(359,7)		(359,7)	(131,9)	(491,6)
Autres variations			834,0	(789,5)	44,5	0,5	45,0
Au 30 juin 2008	1 090,0	375,0	7 345,3	505,8	9 316,1	864,3	10 180,4

Cession de participations

La SNI a cédé au cours du premier semestre 2008 2,9% de sa participation dans Cosumar pour 109,7 MMAD.

(En millions de dirhams)

	30 Juin 08	31 Déc 07
Trésorerie encaissée lors des cessions	109,7	-
Trésoreries des entités cédées	-	-
Entrée nette de trésorerie	109,7	-

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 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés de SNI sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2008 et telles que publiées à cette même date.

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



ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS ARRÊTES AU 30 JUIN 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés semestriels de la société SNI S.A. et ses filiales (Groupe SNI) 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, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Acquisitions de participations

La SNI a acquis au cours du premier semestre 2008 une participation de 32,9% dans le Groupe Samed pour 1 240,0 MMAD ainsi qu'une autre participation de 25% dans le holding Kasovi pour 356,7 MMAD.

Le périmètre de SNI a également enregistré une entrée de l'entité Ecocim dans le Groupe Lafarge dont la trésorerie se chiffre à 0,6 MMAD.

Les sorties nettes de trésorerie relatives à l'acquisition de filiales et participations s'analysent comme suit :

(En millions de dirhams)

	30 Juin 08	31 Déc 07
Trésorerie décaissée pour les acquisitions	(1 596,7)	-
Trésorerie des entités acquises	0,6	-
Sortie nette de trésorerie	(1 596,1)	-

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes consolidés semestriels sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SNI 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.

Casablanca, le 26 septembre 2008.

Les Commissaires aux Comptes

A. BIDAHA
Associé

B. TAZI
Associé