



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	30-juin-09	30-juin-08
Chiffre d'affaires	1 614,3	1 795,0
Autres produits de l'activité	(27,5)	(15,1)
Produits des activités ordinaires	1 777,0	1 779,9
Achats	(764,2)	(751,9)
Autres charges externes	(116,8)	(124,8)
Frais de personnel	(135,9)	(97,8)
Impôts et taxes	(14,4)	(11,2)
Amortissements et provisions d'exploitation	(55,1)	(52,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	3,9	(1,0)
Charges d'exploitation courantes	(1 062,6)	(1 039,3)
Résultat d'exploitation courant	714,4	740,6
Cessions d'actifs	(0,1)	(18,2)
Cessions de filiales et participations	965,5	38,7
Résultats sur instruments financiers	(1,9)	0,0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(7,9)	(2,1)
Résultat des activités opérationnelles	1 642,4	759,0
Produits d'intérêts	18,7	25,5
Charges d'intérêts	(144,0)	(89,9)
Autres produits et charges financiers	60,1	31,0
Résultat financier	(75,2)	(32,8)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	1 567,2	726,2
Impôts sur les bénéfices	(184,2)	(238,1)
Impôts différés	30,7	9,9
Résultat net des entreprises intégrées	1 403,7	498,0
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	517,8	153,0
Résultat net des activités poursuivies	1 921,5	651,0
Résultat net des activités abandonnées	0,0	(3,3)
Résultat de l'ensemble consolidé	1 921,5	647,7
Dont intérêts minoritaires	148,6	141,9
Dont Résultat net - Part du Groupe	1 772,9	505,8
Résultat net par action en dirhams :		
• de base	163	46
• dilué	163	46
Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams :		
• de base	163	47
• dilué	163	47

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions de dirhams	30-juin-09	30-juin-08
Résultat de l'exercice	1 921,5	647,7
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	(0,2)	0,0
Perdes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	296,0	127,9
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	(78,8)	(38,4)
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	(19,0)	37,7
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	188,0	127,2
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	2 081,5	774,9
Dont intérêts minoritaires	148,6	141,9
Dont Résultat global net - Part du Groupe	1 932,9	633,0

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions de dirhams	30-juin-09	31-déc-08
ACTIF		
Goodwill	28,8	28,8
Immobilisations incorporelles, net	25,0	24,0
Immobilisations corporelles, net	1 611,2	3 326,8
Participations dans les entreprises associées	10 959,3	9 748,0
Autres actifs financiers	2 238,0	1 966,8
- Prêts et créances, net	54,0	51,6
- Actifs financiers disponibles à la vente	2 184,0	1 915,2
Impôts différés actifs	9,8	7,5
Autres débiteurs non courants	8,5	11,5
Actif non courant	10 872,1	15 113,4
Stocks et en-cours, net	629,9	354,3
Créances clients, net	662,5	550,7
Autres débiteurs courants, net	1 760,0	1 452,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	67,7	126,3
Actif courant	2 737,1	2 483,8
TOTAL ACTIF	13 609,2	17 597,2

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions de dirhams	30-juin-09	31-déc-08
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
Capital	1 000,0	1 000,0
Primes d'émission et de fusion	375,0	375,0
Réserves	7 380,5	7 072,0
Écart de conversion	(12,7)	(14,9)
Résultat net part du groupe	1 772,9	512,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	10 605,7	9 034,2
Intérêts minoritaires	363,2	857,1
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	11 468,9	9 891,3
Provisions	36,0	36,1
Avantages du personnel	97,4	84,7
Dettes financières non courantes	4 637,0	4 523,7
- Dettes envers les établissements de crédit	357,0	923,7
- Dettes représentées par un titre	3 600,0	3 600,0
Impôts différés Passifs	687,6	540,5
Passif non courant	5 288,2	5 204,0
Provisions	41,4	40,4
Dettes financières courantes	770,9	656,5
- Dettes envers les établissements de crédit	770,9	656,5
Dettes fournisseurs courantes	476,3	400,4
Autres créateurs courants	1 563,4	1 314,6
Passif courant	2 872,0	2 501,9
TOTAL PASSIF	8 140,2	7 705,9
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	19 609,2	17 597,2

L'endettement net consolidé du Groupe SNI passe de 4 716,8 Millions de dirhams à fin décembre 2008 à 4 666,4 millions de dirhams à fin juin 2009, soit une légère baisse de 50,4 millions de dirhams. En outre, le levier financier passe de 47,7% à fin décembre 2008 à 40,7% à fin juin 2009, soit une baisse de 7 pts.

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	30-juin-09	30-juin-08
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 921,5	647,7
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	77,0	56,0
Résultats des sociétés mises en équivalence	(517,8)	(153,1)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(645,2)	(20,5)
Produits des dividendes	(36,1)	(33,4)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	499,4	496,8
Élimination de la charge (produit) d'impôts	(83,5)	228,2
Élimination du coût de l'endettement financier net	144,0	89,9
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	806,9	815,0
Incidence de la variation du BFR	(67,3)	1 368,9
Impôts payés	(194,2)	(238,1)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	545,2	1 945,9
Incidence des variations de périmètre	(263,4)	(1 488,4)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(362,3)	(284,2)
Acquisition d'actifs financiers	(112,7)	(518,1)
Variation des autres actifs financiers	(2,4)	(3,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,4	0,5
Dividendes reçus	594,5	426,4
Intérêts financiers versés	(144,1)	(89,9)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(222,9)	(1 955,4)
Augmentation de capital minoritaires	16,3	(8,0)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(359,7)	(359,7)
Dividendes payés aux minoritaires	(158,8)	(151,8)
Emission de nouveaux emprunts	6,8	0,0
Remboursement d'emprunts	0,0	(2,3)
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	(495,2)	(493,9)
Incidence des reclassements à l'ouverture	0,0	3,1
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(172,9)	(500,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(530,3)	606,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(703,2)	105,9
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(172,9)	(500,4)



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecarts de conversion	Réserves de réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	Réserves des Opérations de couverture	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2008	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			(7,0)				(7,0)	0,2	(6,8)
Montants retraités à l'ouverture	1 090,0	375,0	7 329,3	16,9	783,9	(559,1)	9 036,0	853,8	9 889,8
Variation CP pour 2008									
Résultat net de la période			505,8				505,8	141,9	647,7
Pertes et profits de réévaluation des AFS					127,9		127,9	0,0	127,9
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					(38,4)		(38,4)	0,0	(38,4)
Autres éléments du résultat global				4,3	9,0	24,4	37,7	0,0	77,4
Résultat global total de l'année			505,8	4,3	98,5	24,4	633,0	141,9	774,9
Dividendes distribués			(359,7)				(359,7)	(131,9)	(491,6)
Autres transactions avec les actionnaires			6,8	0,0			6,8	0,5	7,3
Total des transactions avec les actionnaires			(352,9)	0,0	0,0	0,0	(352,9)	(131,4)	(484,3)
Au 30 juin 2008	1 090,0	375,0	7 482,2	21,2	882,4	(534,7)	9 316,1	864,3	10 180,4
Au 1^{er} janvier 2009	1 090,0	375,0	7 564,1	6,5	532,6	(534,0)	9 034,2	857,1	9 891,3
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(8,6)				(8,6)		(8,6)
Montants retraités à l'ouverture	1 090,0	375,0	7 555,5	6,5	532,6	(534,0)	9 025,6	857,1	9 882,7
Variation CP pour 2009									
Résultat net de la période			1 772,9				1 772,9	148,6	1 921,5
Pertes et profits de conversion				(0,2)			(0,2)	0,0	(0,2)
Pertes et profits de réévaluation des AFS					256,0		256,0	0,0	256,0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					(76,8)		(76,8)	0,0	(76,8)
Autres éléments du résultat global				(0,1)	14,1	(33,0)	(19,0)	0,0	(19,0)
Résultat global total de l'année	0,0	0,0	1 772,9	(0,3)	193,3	(33,0)	1 932,9	148,6	2 081,5
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			(919,4)	1,3			(918,1)	(0,1)	(918,2)
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	(354,1)	1,3	0,0	0,0	(352,8)	(142,4)	(495,2)
Au 30 juin 2009	1 090,0	375,0	8 974,3	7,5	725,9	(567,0)	10 605,7	863,3	11 469,0

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 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe SNI sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2009 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).

CESSION DE FILIALES

Le Groupe a cédé, au cours du premier semestre 2009, 17 850 titres Lesieur Cristal pour 17,1 MMAD.

En millions de dirhams	30-juin-09	31-déc-08
Trésorerie encaissée lors des cessions	17,1	145,7
Trésorerie des entités cédées		3,2
Entrée nette de trésorerie	17,1	148,9

ACQUISITIONS DE FILIALES

Le Groupe a acquis au cours du premier semestre 2009 une participation de 3,33% dans Centrale Laitière pour 232,3 MMAD ainsi que 43 356 titres complémentaires ONA pour 54,2 MMAD.

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

En millions de dirhams	30-juin-09	31-déc-08
Trésorerie décaissée pour les acquisitions	(296,6)	(1 908,1)
Trésorerie des entités acquises		0,6
Sortie nette de trésorerie	(296,6)	(1 907,5)

DÉTAIL DE L'INCIDENCE DE LA VARIATION DU BFR SUR LA TRÉSORERIE DE L'EXERCICE

En millions de dirhams	30-juin-09	31-déc-08
Variation des stocks *	127,3	(72,2)
Variation des créances	(522,4)	(208,2)
Variation des dettes	327,6	(29,7)
Variation du BFR	(67,5)	(308,1)

RÉCONCILIATION DE LA TRÉSORERIE AFFICHÉE AU BILAN ET AU TFT

En millions de dirhams	30-juin-09	31-déc-08
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Bilan	67,7	126,3
Trésorerie Passif (Montant inclus dans les dettes courantes envers les établissements de crédit)	(770,3)	(656,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - TFT	(702,6)	(530,3)

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ERNST & YOUNG

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2009

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société SNI S.A. et ses filiales (Groupe SNI) comprenant l'état de situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives, au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant DH 11 469 millions, dont un bénéfice net consolidé de DH 1 922 millions.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de situation financière, de l'état du résultat global, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2009, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 28 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Ernst & Young

A. Bidah

B. Tazi

A. Bidah
Associé

B. Tazi
Associé