



etats financiers au 31/12/2005

BILAN		[En Dh]			
ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 2005 Net	Exercice 2004 Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	4 778 751,45	1 911 500,49	2 867 250,96	3 823 001,16	
Frais préliminaires					
Primes de remboursement des obligations					
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 778 751,45	1 911 500,49	2 867 250,96	3 823 001,16	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	88 951,41	64 924,65	24 026,76	53 674,26	
Immobilisation en recherche et développement					
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 951,41	64 924,65	24 026,76	53 674,26	
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	39 000 964,79	8 398 532,67	30 602 432,12	6 538 494,02	
Terrains	25 166 962,62		25 166 962,62	166 962,62	
Constructions	5 956 537,38	2 144 634,50	3 811 902,88	4 109 729,75	
Installations techniques, matériel et outillage					
Matériel transport					
Mobilier, matériel de bureau et aménage, divers	7 877 464,79	6 253 898,17	1 623 566,62	2 261 801,65	
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles en cours					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8 474 678 130,93	395 838 224,11	8 078 839 906,82	7 176 384 407,04	
Prêts immobilisés	454 003,43		454 003,43	511 888,88	
Autres créances financières	37 086,43		37 086,43	37 086,43	
Titres de participation	7 825 462 482,40	385 433 911,54	7 440 028 570,86	6 545 127 564,73	
Autres Titres immobilisés	648 724 558,47	10 404 312,57	638 320 245,90	630 707 866,80	
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF					
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I	8 518 546 798,58	4 062 213 181,92	8 112 333 616,66	7 186 799 576,48	
STOCKS					
Matériaux et fournitures consommables					
Produits en cours					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 086 968 656,90	4 483 585,60	1 082 485 071,30	979 897 422,59	
Fournisseurs, avances et acomptes					
Clients et comptes rattachés	15 281 987,26		15 281 987,26	14 459 202,19	
Personnel	13 217,50		13 217,50	19 402,11	
Etat-débiteur	9 426 303,98		9 426 303,98	12 838 803,53	
Comptes d'associés	634 640 320,86	4 483 585,60	630 156 736,26	951 020 976,71	
Autres débiteurs	427 541 695,94		427 541 695,94	282 194,82	
Comptes de régularisation - Actif	65 131,36		65 131,36	1 076 746,03	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	4 486 071,05	3 663 911,05	822 160,00	822 160,00	
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF					
TOTAL II	10 914 544 727,95	8 147 476,65	10 837 068 251,30	9 807 119 582,59	
TRESORERIE - ACTIF					
Chèques et valeurs à encaisser	5 660 266,40		5 660 266,40	7 765 947,61	
Banques, TG et CCP	1 853,57		1 853,57	1 447,10	
Caisse, Régie d'avances et accreditifs					
TOTAL III	5 662 119,97		5 662 119,97	7 767 394,71	
TOTAL GENERAL	9 615 663 646,50	4 143 692 858,57	9 201 302 967,93	8 175 286 553,78	

BILAN		[En Dh]	
PASSIF	Exercice 2005	Exercice 2004	
CAPITAUX PROPRES	1 090 000 000,00	1 090 000 000,00	
Capital social			
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé			
Dont versé : 1 090 000 000,00	1 090 000 000,00	1 090 000 000,00	
Primes d'émission, de fusion et d'apport	375 000 000,00	375 000 000,00	
Réserve légale	109 000 000,00	109 000 000,00	
Autres réserves	3 184 077 534,62	3 184 077 534,62	
Report à nouveau	38 722 942,45	2 000 000,00	
Résultat net	1 534 195 081,42	3 200 122 942,45	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	6 330 995 558,49	5 080 200 477,07	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES			
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT	1 200 000 000,00	1 200 000 000,00	
Emprunts obligataires	1 200 000 000,00	1 200 000 000,00	
Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES		40 000 000,00	
Provisions pour risques		40 000 000,00	
Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I	7 530 995 558,49	6 320 200 477,07	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	1 248 646 574,07	1 840 305 341,31	
Fournisseurs et comptes rattachés	8 104 288,81	1 703 380,02	
Personnel	2 161 841,00	841 627,68	
Organismes sociaux	211 838,60	180 271,91	
Etat - créancier	9 940 919,12	10 627 051,49	
Comptes d'associés	745 917 964,23	1 795 741 756,93	
Autres créanciers	472 440 085,47	22 810 740,59	
Comptes de régularisation - passif	9 669 636,64	8 400 512,69	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	12 864 602,12	13 026 200,00	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)			
TOTAL II	1 261 511 176,19	1 853 331 541,31	
TRESORERIE - PASSIF			
Crédits de trésorerie	408 796 233,25	1 754 535,40	
Banques			
TOTAL III	408 796 233,25	1 754 535,40	
TOTAL GENERAL	9 201 302 967,93	8 175 286 553,78	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		[En Dh]			
NATURE	Exercice 2005			Exercice 2004	
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	Totaux de l'exercice		
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Ventes de biens et services	36 898 531,13		36 898 531,13	37 015 344,63	
Locations reçues					
Chiffre d'affaires	36 898 531,13		36 898 531,13	37 015 344,63	
Autres produits d'exploitation	1 160 000,00		1 160 000,00	640 000,00	
Reprises d'exploitation transferts de charges	78 914,04		78 914,04	46 876,50	
TOTAL	38 137 445,17		38 137 445,17	37 722 221,13	
CHARGES D'EXPLOITATION					
Achats consommés de matières	255 230,44		255 230,44	159 121,44	
Autres charges externes	34 628 575,39	35 297,45	34 663 872,84	19 811 471,07	
Impôts et taxes	2 169 600,32		2 169 600,32	726 230,10	
Charges de personnel	7 263 791,75	-460,39	7 263 331,36	4 067 078,31	
Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	2 000 000,00	
Dotations d'exploitation	1 929 705,60		1 929 705,60	1 948 522,45	
TOTAL	47 446 903,50	34 837,06	47 481 740,56	27 912 623,39	
RESULTAT D'EXPLOITATION					
			-9 344 295,39	9 809 597,74	
PRODUITS FINANCIERS					
Produits des titres de participations	713 154 007,40		713 154 007,40	425 507 826,25	
Gains de change	27 677 296,06	-75,36	27 677 220,70	48 821 256,78	
Intérêts et autres produits financiers	134 592 997,10		134 592 997,10	46 349 137,35	
Reprises financières					
TOTAL	875 424 300,56	-75,36	875 424 225,20	520 678 220,38	
CHARGES FINANCIERES					
Charges d'intérêts	103 298 643,77	8 475,23	103 307 119,00	128 548 681,50	
Pertes de change					
Dotations financières	184 449 018,58		184 449 018,58	108 887 179,30	
TOTAL	287 747 662,35	8 475,23	287 756 137,58	237 435 860,80	
RESULTAT FINANCIER					
			587 668 087,62	283 242 359,58	
RESULTAT COURANT					
			587 323 792,23	293 051 957,32	
PRODUITS NON COURANTS					
Produits des cessions d'immo. corporelles	1 051 121 000,00		1 051 121 000,00	157 684 025,00	
Produits de cessions de valeurs financières					
Autres produits non courants	920 104,00		920 104,00	84 920,84	
Reprises non courantes	40 161 597,88		40 161 597,88	351 612,00	
TOTAL	1 092 202 701,88		1 092 202 701,88	158 120 557,84	
CHARGES NON COURANTES					
Y.N.A des immobilisations cédées	132 252 283,29		132 252 283,29	117 185 334,73	
Subventions accordées					
Autres charges non courantes	1 287 754,40		1 287 754,40	440 352,98	
D.N.C aux amortissements et aux provisions				13 000 000,00	
TOTAL	133 540 037,69		133 540 037,69	130 625 687,71	
RESULTAT NON COURANT					
			958 662 664,19	27 494 870,13	
RESULTAT AVANT IMPOTS					
			1 536 986 456,42	320 546 827,45	
Impôt sur les sociétés			2 791 375,00	423 885,00	
RESULTAT NET					
			1 534 195 081,42	320 122 942,45	

BILAN CONSOLIDE		[En MdDh]	
ACTIF	2005	2004	
Immobilisations incorporelles et en non valeurs	17,6	31,2	
Ecarts d'acquisition	1 272,7	1 285,5	
Immobilisations corporelles	1 555,8	1 248,9	
Immobilisations financières	926,8	775,2	
Titres mis en équivalence	4 640,8	4 379,0	
ACTIF IMMOBILISE	8 413,7	7 719,8	
Stocks et en-cours	191,2	193,0	
Créances d'exploitation	439,6	350,6	
Créances diverses	1 071,7	888,1	
Titres et valeurs de placement	756,7	882,2	
Trésorerie active	54,3	53,3	
ACTIF CIRCULANT	2 513,5	2 467,2	
TOTAL ACTIF	10 927,2	10 187,0	
PASSIF	2005	2004	
Capital	1 090,0	1 090,0	
Primes d'émission, de fusion et d'apport	375,0	375,0	
Réserves consolidées	4 615,4	4 481,4	
Ecarts de conversion consolidés			
Résultat net Part du Groupe	551,9	345,0	
Capitaux propres Part du Groupe	6 632,3	6 291,4	
Intérêts minoritaires	619,5	564,4	
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	7 251,8	6 845,8	
Provisions pour risques et charges	110,9	130,6	
Dettes de financement	1 262,8	1 264,4	
	1 373,7	1 395,0	
Dettes d'exploitation	517,6	387,4	
Autres dettes	1 276,5	1 457,2	
Trésorerie passif	1 794,1	1 845,6	
PASSIF CIRCULANT	507,6	96,6	
	2 301,7	1 942,2	
TOTAL PASSIF	10 927,2	10 187,0	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE		[En MdDh]	
PRODUITS	2005	2004	
Chiffre d'affaires net	1 923,7	1 737,1	
Autres produits d'exploitation	35,1	33,4	
	1 958,8	1 770,5	
CHARGES			
Achats et autres charges externes	993,6	821,0	
Impôts et taxes	25,7	21,2	
Charges de personnel	167,2	168,5	
Dotations aux amortissements et provisions	197,0	196,2	
	1 383,5	1 206,9	
RESULTAT D'EXPLOITATION	575,3	563,6	
RESULTAT FINANCIER	2,6	(30,1)	
RESULTAT COURANT	577,9	533,5	
RESULTAT NON COURANT	14,4	(39,7)	
RESULTAT AVANT IMPOTS	592,3	493,8	
Impôts sur les sociétés	(168,5)	(169,3)	
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en Equivalence	37,1	21,6	
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(119,4)	(73,0)	
RESULTAT NET CONSOLIDE	481,5	467,1	
RESULTAT NET PART DU GROUPE	481,5	467,1	
INTERETS MINORITAIRES	129,6	122,1	

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant Loi n° 1 - 93 - 212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société Société Nationale d'Investissement S.A. au terme de l'exercice 2005 couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2005.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que le bilan et le compte de produits et charges consolidés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SNI au 31 décembre 2005 ni du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés de la société SNI S.A. au terme de l'exercice 2005 couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2005. Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc.