



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En millions de dirhams	2008	2007
Chiffre d'affaires	3 385,6	2 877,0
Autres produits de l'activité	25,4	9,9
Produits des activités ordinaires	3 411,0	2 886,9
Achats	(1 517,1)	(1 216,9)
Autres charges externes	(251,9)	(250,5)
Frais de personnel	(211,0)	(209,1)
Impôts et taxes	(22,8)	(27,3)
Amortissements et provisions d'exploitation	(152,1)	(112,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	3,0	(1,8)
Charges d'exploitation courantes	(2 151,9)	(1 818,2)
Résultat d'exploitation courant	1 259,1	1 068,7
Cessions d'actifs	(20,1)	(20,8)
Cessions de filiales et participations	114,8	0,0
Résultats sur instruments financiers	4,4	2,8
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(7,7)	(49,6)
Autres produits et charges d'exploitation	91,4	(67,6)
Résultat des activités opérationnelles	1 350,5	1 001,1
Produits d'intérêts	32,5	56,5
Charges d'intérêts	(189,5)	(146,0)
Autres produits et charges financiers	38,8	399,0
Résultat financier	(118,2)	309,5
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	1 232,3	1 310,6
Impôts sur les bénéfices	(336,2)	(268,1)
Impôts différés	(9,0)	(61,6)
Résultat net des entreprises intégrées	887,1	980,9
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(115,0)	28,0
Résultat net des activités poursuivies	772,1	1 008,9
Résultat net des activités abandonnées	(3,3)	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé	768,8	1 008,9
Dont Intérêts minoritaires	256,7	220,0
Dont Résultat net - Part du Groupe	512,1	788,9

Résultat net par action en dirhams

- de base	47	72
- dilué	47	72

Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams

- de base	47	72
- dilué	47	72

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

En millions de dirhams	31-déc-08	31-déc-07
ACTIF	31-déc-08	31-déc-07
Goodwill	28,8	28,8
Immobilisations incorporelles, net	24,0	13,0
Immobilisations corporelles, net	3 326,8	2 702,1
Participations dans les entreprises associées	9 748,0	7 888,3
Autres actifs financiers	1 966,8	1 651,7
- Prêts et créances, net	51,6	43,2
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 915,2	1 608,5
Impôts différés actifs	7,5	8,4
Autres débiteurs non courants	11,5	11,8
Actif non courant	15 113,4	12 304,0
Stocks et en-cours, net	354,3	289,3
Créances clients, net	550,7	409,9
Autres débiteurs courants, net	1 452,5	1 408,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	126,3	752,3
Actif courant	2 483,8	2 860,1
TOTAL ACTIF	17 597,2	15 164,1

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

En millions de dirhams	31-déc-08	31-déc-07
PASSIF	31-déc-08	31-déc-07
Capital	1 090,0	1 090,0
Primes d'émission et de fusion	375,0	375,0
Réserves	7 072,0	6 789,1
Ecart de conversion	(14,9)	(0,0)
Résultat net part du groupe	512,1	788,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	9 034,2	9 043,0
Intérêts minoritaires	857,1	853,6
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	9 891,3	9 896,6
Provisions	36,1	36,7
Avantages du personnel	94,7	89,1
Dettes financières non courantes	4 523,7	2 446,4
- Dettes envers les établissements de crédit	923,7	46,4
- Dettes représentées par un titre	3 600,0	2 400,0
Impôts différés Passifs	549,5	654,1
Autres créditeurs non courants	0,0	0,5
Passif non courant	5 204,0	3 226,8
Provisions	40,4	41,2
Dettes financières courantes	656,5	151,7
- Dettes envers les établissements de crédit	656,5	151,7
Dettes fournisseurs courantes	490,4	386,9
Autres créditeurs courants	1 314,6	1 460,9
Passif courant	2 501,9	2 040,7
TOTAL PASSIF	17 597,2	15 164,1

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En millions de dirhams	2008	2007
Résultat net de l'ensemble consolidé	768,8	1 008,9
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	127,2	121,1
Résultats des sociétés mises en équivalence	115,0	(28,0)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(94,7)	(199,2)
Produits des dividendes	(33,4)	(30,3)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	882,9	872,5
Elimination de la charge (produit) d'impôts	345,2	329,7
Elimination du coût de l'endettement financier net	189,5	146,0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 417,6	1 348,2
Incidence de la variation du BFR	(308,1)	(371,4)
Impôts payés	(336,2)	(268,1)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	773,3	708,6
Incidence des variations de périmètre	(1 614,8)	(74,7)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(787,7)	(414,3)
Acquisition d'actifs financiers	(683,1)	(0,8)
Augmentation de capital dans les entreprises associées	0,0	(1 274,0)
Variation des autres actifs financiers	(8,5)	1,4
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,4	0,9
Cessions d'actifs financiers	0,0	370,9
Dividendes reçus	504,7	306,0
Intérêts financiers versés	(189,5)	(146,0)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 777,5)	(1 230,6)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(359,7)	(327,0)
Dividendes payés aux minoritaires	(253,5)	(186,4)
Emission de nouveaux emprunts	2 116,9	1 205,5
Remboursement d'emprunts	(2,3)	(410,9)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	0,0	0,0
Autres flux liés aux opérations de financement	(637,0)	50,0
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	864,4	331,2
Incidence des reclassements à l'ouverture	3,2	0,0
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(1 136,7)	(190,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	606,4	797,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(530,3)	606,4
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(1 136,7)	(190,7)

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



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams

	Capital	Primes liées au capital	Autres réserves	Réserves de conversion	Résultats accumulés	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2007	1 090,0	375,0	6 355,2		619,5	8 439,7	819,9	9 259,6
Corrections des erreurs								
Montants retraités à l'ouverture	1 090,0	375,0	6 355,2		619,5	8 439,7	819,9	9 259,6
Var. nette de juste valeur des instruments financiers			229,3			229,3		229,3
Ecart de conversion								
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres			229,3			229,3		229,3
Résultat de la période					788,9	788,9	220,0	1 008,9
Total des produits et charges de l'exercice			229,3		788,9	1 018,2	220,0	1 238,2
Dividendes versés			(327,0)			(327,0)	(186,4)	(513,4)
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 1er janvier 2008	1 090,0	375,0	6 789,1		788,9	9 043,0	853,6	9 896,6
Corrections des erreurs					0,6	0,6		0,6
Montants retraités à l'ouverture	1 090,0	375,0	6 789,1		789,5	9 043,7	853,6	9 897,2
Var. nette de juste valeur des instruments financiers			(261,5)			(261,5)		(261,5)
Ecart de conversion				(13,7)		(13,7)		(13,7)
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres			(261,5)	(13,7)		(275,2)		(275,2)
Résultat de la période					512,1	512,1	256,7	768,8
Total des produits et charges de l'exercice			(261,5)	(13,7)	512,1	236,9	256,7	493,6
Dividendes versés			(359,7)			(359,7)	(253,5)	(613,2)
Autres variations			904,1	(1,2)	(789,5)	113,4	0,4	113,8
Au 31 décembre 2008	1 090,0	375,0	7 072,0	(14,9)	512,1	9 034,2	857,1	9 891,3

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 31 décembre 2007 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 Inter-

pretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers consolidés de SNI au 31 décembre 2008 établis conformément aux normes internationales seront mis à disposition sur demande faite à l'adresse suivante : contact@sni.ma. Ces états comprennent outre le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et le tableau de variations des capitaux propres, la note aux principes comptables détaillée ainsi que les notes annexes.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

 ERNST & YOUNG

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la Société SNI S.A. et de ses filiales (Groupe SNI) couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe SNI au 31 décembre 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans les notes explicatives.

Casablanca, le 27 mars 2009

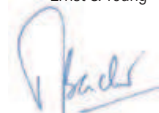
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé

Ernst & Young



B. Tazi
Associé