



BILAN - ACTIF

En dirhams	30-juin-10		31-déc-09	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	11 544 209,99	5 322 740,81	6 221 469,18	7 375 890,18
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 544 209,99	5 322 740,81	6 221 469,18	7 375 890,18
* 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		
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	40 380 996,53	11 632 737,78	28 748 258,75	28 904 638,08
* Terrains	25 166 962,62		25 166 962,62	25 166 962,62
* Constructions	5 956 537,38	3 484 855,42	2 471 681,96	2 620 595,40
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport	392 496,00	117 748,80	274 747,20	313 996,80
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 865 000,53	8 030 133,56	834 866,97	803 083,26
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	17 943 544 734,58	83 129 073,52	17 860 415 661,06	17 865 905 407,60
* Prêts immobilisés	130 237,38		130 237,38	167 541,33
* Autres créances financières	263 966,63		263 966,63	262 086,63
* Titres de participation	17 943 150 230,57	83 129 073,52	17 860 021 157,05	17 865 475 479,64
* Autres titres immobilisés	300,00		300,00	300,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	19 362 538,00
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				19 362 538,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	17 995 558 892,51	100 173 503,52	17 895 385 388,99	17 921 548 473,86
STOCKS (F)				
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 522 757 654,09		1 522 757 654,09	227 479 711,06
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
* Clients et comptes rattachés	33 095 691,29		33 095 691,29	26 018 969,57
* Personnel	13 999,99		13 999,99	3 500,00
* Etat	37 509 379,84		37 509 379,84	39 607 483,09
* Comptes d'associés	949 712 357,00		949 712 357,00	149 818 395,00
* Autres débiteurs	498 104 398,48		498 104 398,48	11 806 093,40
* Comptes de régularisation Actif	4 321 827,49		4 321 827,49	225 270,00
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 440 370,00		1 440 370,00	111 199 270,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)		0,00		0,00
TOTAL II (F+G+H+I)	1 524 198 024,09	0,00	1 524 198 024,09	338 678 981,06
TRESORERIE-ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, TG et CCP	13 299 878,06		13 299 878,06	13 374 706,45
* Caisse, Régie d'avances et accredités	50 287,68		50 287,68	31 649,83
TOTAL III	13 350 166,34		13 350 166,34	13 406 356,28
TOTAL GENERAL I+II+III	19 533 107 082,94	100 173 503,52	19 432 933 579,42	18 273 633 811,20

BILAN - PASSIF

En dirhams	30-juin-10		31-déc-09	
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
* Ecarts de réévaluation				
* Réserve légale			109 000 000,00	109 000 000,00
* Autres réserves			6 106 277 534,62	4 971 377 534,62
* Report à nouveau (2)			934 126 289,08	1 293 726 579,20
* Résultat net en instance d'affectation (2)				
* Résultat net de l'exercice (2)			816 766 947,33	1 134 999 709,88
Total des capitaux propres (A)			9 431 170 771,03	8 974 103 823,70
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)			0,00	0,00
* Subvention d'investissement				
* Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT (C)			7 300 457 590,00	7 376 442 339,00
* Emprunts obligataires			3 900 000 000,00	3 900 000 000,00
* Autres dettes de financement			3 400 457 590,00	3 476 442 339,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			0,00	19 362 538,00
* Provisions pour risques				19 362 538,00
* Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			56 622 211,00	
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement			56 622 211,00	
Total (A+B+C+D+E)			16 788 250 572,03	16 389 908 700,70
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			1 380 183 152,25	638 298 522,94
* Fournisseurs et comptes rattachés			34 556 948,87	9 135 471,51
* Clients créditeurs, avances et acomptes				
* Personnel			11 523 966,42	9 104 849,94
* Organisme sociaux			1 128 457,76	935 500,60
* Etat			14 325 124,94	24 205 267,44
* Comptes d'associés			686 912 002,42	468 411 671,42
* Autres créanciers			378 998 407,36	50 983 524,68
* Comptes de régularisation passif			252 738 244,48	75 522 237,35
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			11 415 500,00	11 090 000,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)				
Total II (F+G+H)			1 391 598 652,25	649 388 522,94
TRESORERIE-PASSIF				
* Crédits d'escompte				
* Crédits de trésorerie			1 250 000 000,00	1 250 000 000,00
* Banques (solides créditeurs)			3 084 355,14	4 336 587,56
Total III			1 253 084 355,14	1 254 336 587,56
TOTAL GENERAL I+II+III			19 432 933 579,42	18 273 633 811,20

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En dirhams	OPERATIONS		30-juin-10	30-juin-09
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
	1	2	3=2+1	4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventés de marchandises (en l'état)				
* Ventés biens et services produits	48 990 311,68		48 990 311,68	59 973 554,14
Chiffre d'affaires	48 990 311,68		48 990 311,68	59 973 554,14
* 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	680 000,00
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	107 308,85		107 308,85	585 489,48
Total I	49 857 620,53	0,00	49 857 620,53	61 239 043,62
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	147 194,83		147 194,83	168 926,48
* Autres charges externes	65 441 485,10	23 780,00	65 465 265,10	23 847 629,69
* Impôts et taxes	1 432 823,00		1 432 823,00	3 118 364,50
* Charges de personnel	12 197 021,75		12 197 021,75	18 321 635,21
* Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
* Dotations d'exploitation	1 532 238,81		1 532 238,81	998 642,01
Total II	81 950 763,49	23 780,00	81 974 543,49	47 655 197,89
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			(32 116 922,96)	13 583 845,73
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	921 812 371,75		921 812 371,75	926 065 609,60
* Gains de change	8 674,48		8 674,48	3 869 821,24
* Intérêts et autres produits financiers	14 605 470,21		14 605 470,21	18 388 791,81
* Reprises financières : transfert charges	34 293 604,13		34 293 604,13	135 995,22
Total IV	970 720 120,57		970 720 120,57	948 460 217,87
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	211 046 065,76		211 046 065,76	140 709 123,78
* Pertes de change	2 311,14		2 311,14	2 526,10
* Autres charges financières			0,00	0,00
* Dotations financières	328 948,14		328 948,14	16 770 122,82
Total V	211 377 325,04	0,00	211 377 325,04	157 481 772,70
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			759 342 795,53	790 978 445,17
VII RESULTAT COURANT (III +VI)			727 225 872,57	804 562 290,90
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	135 368 110,75		135 368 110,75	17 144 900,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	2 347,00		2 347,00	0,00
* Reprises non courantes; transferts de charges			0,00	3 709 749,00
Total VIII	135 370 457,75		135 370 457,75	20 854 649,00
IX CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	45 170 534,58		45 170 534,58	689 724,00
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	12 106,41		12 106,41	1 515 158,15
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	325 500,00		325 500,00	559 306,50
Total IX	45 508 140,99		45 508 140,99	2 764 188,65
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			89 862 316,76	18 090 460,35
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			817 088 189,33	822 652 751,25
XII IMPÔTS SUR LES BENEFICES			321 242,00	414 033,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			816 766 947,33	822 238 718,25
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 155 948 198,85	1 030 553 910,49
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			339 181 251,52	208 315 192,24
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			816 766 947,33	822 238 718,25

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)

En dirhams	30-juin-10	30-juin-09
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)	48 990 311,68	59 973 554,14
3 Ventes de biens et services produits	48 990 311,68	59 973 554,14
4 Variation stocks produits		
5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	65 612 459,93	24 016 556,17
6 Achats consommés de matières et fournitures	147 194,83	168 926,48
7 Autres charges externes	65 465 265,10	23 847 629,69
IV = VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	(16 622 148,25)	35 956 997,97
8 + Subventions d'exploitation		
9 - Impôts et taxes	1 432 823,00	3 118 364,50
10 - Charges de personnel	12 197 021,75	18 321 635,21
V = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	(30 251 993,00)	14 516 998,26
OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11 + Autres produits d'exploitation	760 000,00	680 000,00
12 - Autres charges d'exploitation	1 200 000,00	1 200 000,00
13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	107 308,85	585 489,48
14 - Dotations d'exploitation	1 532 238,81	998 642,01
VI = RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	(32 116 922,96)	13 583 845,73
VII +/- RESULTAT FINANCIER	759 342 795,53	790 978 445,17
VIII = RESULTAT COURANT	727 225 872,57	804 562 290,90
IX +/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	89 862 316,76	18 090 460,35
15 - Impôts sur les résultats	321 242,00	414 033,00
X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE	816 766 947,33	822 238 718,25

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

1 Résultat net de l'exercice		
Bénéfice +	816 766 947,33	822 238 718,25
Perte -		
2 + Dotations d'exploitation (1)	1 532 238,81	998 642,01
3 + Dotations financières (1)	328 948,14	16 770 122,82
4 + Dotations non courantes(1)		
5 - Reprises d'exploitation(2)		
6 - Reprises financières(2)	34 293 604,13	136 995,22
7 - Reprises non courantes(2)		
8 - Produits des cessions d'immobilisation	135 368 110,75	17 144 900,00
9 + Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	45 170 534,58	689 724,00
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	694 136 953,98	823 416 311,86
10 Distributions de bénéfices	359 700 000,00	359 700 000,00
II AUTOFINANCEMENT	334 436 953,98	463 716 311,86

(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) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

En dirhams	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS	RESSOURCES
	a	b	c	d
1 Financement Permanent	16 788 250 572,03	16 369 908 700,70		418 341 871,33
2 Moins actif immobilisé	17 895 385 388,99	17 921 548 473,86	(26 163 084,87)	
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	(1 107 134 816,96)	(1 551 639 773,16)		444 504 956,20
4 Actif circulant	1 524 198 024,09	338 678 981,06	1 185 519 043,03	
5 Moins passif circulant	1 391 598 652,25	649 388 522,94		742 210 129,31
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	132 599 371,84	(310 709 541,88)		(443 308 913,72)
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	(1 239 734 188,80)	(1 240 930 231,28)	1 196 042,48	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		334 436 953,98		544 293 578,80
+ Capacité d'autofinancement		694 136 953,98		903 993 578,80
- Distributions de bénéfices		359 700 000,00		359 700 000,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		135 405 414,70		377 642 884,31
+ Reclassement de titres				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Réduction capital Filiales				
+ Cessions d'immobilisations financières		135 368 110,75		377 581 080,55
+ récupérations sur créances immobilisées		37 303,95		61 803,76
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		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
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		469 842 368,68		5 129 016 264,11
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	25 337 412,48		5 527 408 585,07	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0,00		5 476 215,95	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	221 438,48		486 544,15	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	25 114 094,00		5 521 164 966,53	
+ Augmentation des créances immob.	1 880,00		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)	25 337 412,48	0,00	6 727 408 585,07	0,00
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		(443 308 913,72)		776 992 549,59
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	1 196 042,48		(821 399 771,37)	
TOTAL GENERAL	26 533 454,96	26 533 454,96	5 906 008 813,70	5 906 008 813,70

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2010

En application des dispositions 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 intermédiaire de la Société SNI S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 9.431.170.771 dont un bénéfice net de MAD 816.766.947, relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société SNI S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2010, 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 ONA S.A. et de SNI S.A. du 25 mars 2010 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. A ce jour, les titres ONA et SNI ont été retirés de la cote.

Casablanca, le 24 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Bidah
A. Bidah
Associé

Ernst & Young

B. Tazi
B. Tazi
Associé