



Longométal Afrique	99,0	99,0	Globale	99,0	99,0	Globale
OHIO	100	100	Globale	100	100	Globale
Financière des prises de participations	100	100	Globale	100	100	Globale
NSI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
FPOS	100	100	Globale	50,0	50,0	Proportionnelle
Kasovi	50,0	50,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
Atlas Hospitality Morocco	33,5	33,5	Equivalence	33,5	33,5	Equivalence
<b>Mines</b>						
AGM	61,6	76,9	Globale	-	-	-
CMG	61,6	76,9	Globale	-	-	-
CTT	79,9	99,8	Globale	-	-	-
SMI	63,9	74,2	Globale	-	-	-
Managem	80,1	80,1	Globale	-	-	-
Samine	79,9	99,8	Globale	-	-	-
Manatrade	80,1	100	Globale	-	-	-
Managem International	80,1	100	Globale	-	-	-
Somifer	79,9	99,8	Globale	-	-	-
<b>GROUPE MANAGEM</b>						
<b>Agro Alimentaire</b>						
Cosumar	63,6	63,6	Globale	7,1	7,1	Equivalence
Suta	63,3	99,6	Globale	-	-	-
Surac	63,6	100	Globale	-	-	-
Sucrafor	57,8	91,0	Globale	-	-	-
Sunabel	63,0	99,2	Globale	-	-	-
<b>GROUPE COSUMAR</b>						
Bimo	50,0	50,0	Proportionnelle	-	-	-
Centrale Laitière	63,4	63,4	Globale	8,3	8,3	Equivalence
Fromagerie des Doukkala	50,7	80,0	Globale	-	-	-
Lait plus	32,3	51,0	Globale	-	-	-
Sotherma	30,0	30,0	Proportionnelle	-	-	-
<b>GROUPE CENTRALE LAITIERE</b>						
Lesieur Cristal	76,0	76,0	Globale	20,0	20,0	Equivalence
Marona	98,7	98,7	Globale	-	-	-
<b>Distribution</b>						
Marjane Agadir	100	100	Globale	-	-	-
Marjane Ain Sebaa	100	100	Globale	-	-	-
Marjane Bourgreg	100	100	Globale	-	-	-
Marjane Californie	100	100	Globale	-	-	-
Marjane Holding	100	100	Globale	-	-	-
Marjane Hay Riad	100	100	Globale	-	-	-
Marjane Marrakech	100	100	Globale	-	-	-
Marjane Tanger	100	100	Globale	-	-	-
Sodigec 1	100	100	Globale	-	-	-
Sodigec 2	100	100	Globale	-	-	-
Acima	100	100	Globale	-	-	-
Acima Twin	100	100	Globale	-	-	-
<b>GROUPE MARJANE</b>						
Groupe Optorg Consolidé	100	100	Globale	-	-	-
SGA	91,0	100	Globale	-	-	-
Sopriam	91,0	91,0	Globale	-	-	-
Renault Maroc	20,0	20,0	Equivalence	20,0	20,0	Equivalence
<b>Activités Financières</b>						
Attijariwafa Bank	48,4	48,4	Equivalence	13,5	13,5	Equivalence
Agma L.Tazi	25,5	50,0	Globale	-	-	-
ONA Courtage	51,0	51,0	Globale	-	-	-
ALD Automotive	22,8	25,0	Equivalence	-	-	-
<b>Télécommunication</b>						
Wana Corporate	69,0	69,0	Globale	33,8	33,8	Equivalence
<b>Energie et Environnement</b>						
Nareva Holding	100	100	Globale	-	-	-
Amensouss	71,0	71,0	Globale	-	-	-
Amitech	50,0	50,0	Proportionnelle	-	-	-
<b>Immobilier et Aménagement</b>						
Onapar	100	100	Globale	-	-	-
HCO	25,0	25,0	Equivalence	-	-	-
Mandarona	50,0	50,0	Globale	-	-	-
Centuris	30,0	60,0	Globale	-	-	-
La Marocaine des Golfs	100	100	Globale	-	-	-
Orientis Invest	50,0	50,0	Proportionnelle	-	-	-
Amelkis Resort	25,0	50,0	Proportionnelle	-	-	-
Prestige Resort	50,0	50,0	Proportionnelle	-	-	-
Marodec	100	100	Globale	-	-	-
Darwa	50,0	50,0	Equivalence	-	-	-
<b>GROUPE ONAPAR</b>						
Saplno	34,0	34,0	Equivalence	34,0	34,0	Equivalence

Dont un montant de 6 445,5 MMAD, correspondant au résultat comptable réalisé, sans impact de trésorerie, suite à la réévaluation des participations de SNI qu'elle détenait avant le regroupement d'entreprises.

## 1.2. Autres produits et charges d'exploitation

En Millions de MAD	2010	2009
Autres produits non courants	82,6	0,2
Autres charges non courantes	(130,7)	(53,0)
Autres produits et charges d'exploitation nets	770,1	(0,5)
Total autres produits et charges d'exploitation	722,0	(53,3)

## RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier se détaille comme suit :

En Millions de MAD	2010	2009
<b>Produits d'intérêts</b>	<b>44,3</b>	<b>45,6</b>
<b>Charges d'intérêts</b>	<b>(931,9)</b>	<b>(327,3)</b>
Dividendes (hors groupe)	0,0	0,2
Gains sur titres disponibles à la vente	0,2	57,2
Reprises financières	2,5	0,7
Autres produits financiers	15,9	36,2
Dotations financières	(5,9)	0,0
Perte de valeur des actifs financiers	(1,2)	0,0
Gains et Pertes de change (net)	(6,2)	(12,9)
Autres charges financières	(13,1)	(1,5)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(7,8)</b>	<b>79,9</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(895,4)</b>	<b>(201,8)</b>

## IMPOTS

### 1.1 Charge d'impôt

#### 1.1.1 Reconnue en compte de résultat

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

En Millions de MAD	2010	2009
<b>Charge d'impôt courant</b>		
Charge de l'exercice	(576,1)	(347,9)
Ajustement de la charge d'impôt provenant d'exercices antérieurs	0,9	0,0
	<b>(575,2)</b>	<b>(347,9)</b>
<b>(Charges) / produits d'impôts différés</b>		
Variations des différences temporaires	91,3	(47,6)
Variation des déficits fiscaux antérieurs	160,7	0,9
	<b>252,0</b>	<b>(46,7)</b>
<b>(Charge) / Produit total d'impôt</b>	<b>(323,2)</b>	<b>(394,6)</b>

La charge d'impôt courant correspond aux montants payés ou restant à payer à court terme aux administrations fiscales au titre de l'exercice, en fonction des règles en vigueur et des conventions spécifiques.

#### 1.1.2 Preuve d'impôt

En Millions de MAD	2010	2009
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé</b>	<b>8 714,7</b>	<b>2 665,7</b>
- Quote-part de résultat de sociétés mises en équivalence	1 571,8	913,9
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé (hors S.M.E)</b>	<b>7 142,9</b>	<b>1 751,8</b>
Impôt sur les bénéfices	(575,2)	(347,9)
Impôts différés	252,0	(46,7)
<b>Total charge fiscale de la période</b>	<b>(323,2)</b>	<b>(394,6)</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts (hors S.M.E)</b>	<b>7 466,1</b>	<b>2 146,4</b>
<b>Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale / Résultat comptable avant impôts)</b>	<b>4%</b>	<b>18%</b>
Impôt sur différences permanentes	25,3	(239,4)
Impôt sur pertes fiscales	8,3	0,0
Crédits d'impôt	10,3	2,9
Montant de différence de taux Mère / fille	(32,1)	(21,9)
Montant autres différences*	(1 928,8)	9,0
<b>Charge fiscale recalculée</b>	<b>(2 240,2)</b>	<b>(644,0)</b>
<b>Taux d'impôt légal au Maroc (Charge fiscale recalculée / Résultat comptable avant impôts)</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>

\* Dont (1 933,7) MMAD relatif à l'impôt sur la plus value de la quote part antérieurement détenue étagée par SNI.

Immobilisations incorporelles	1 030,0
Passifs financiers	(17 731,3)
<b>Total</b>	<b>22 050,5</b>

### 1.8. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires dans les entités acquises ont été évalués à la juste valeur (méthode du goodwill complet) en retenant l'actif net réévalué de ces entités.

Ainsi, les intérêts minoritaires ont été évalués à 11 391,5 MMAD.

### 1.9. Juste valeur et résultats liés aux participations antérieurement détenues au regroupement d'entreprises

La juste valeur des participations antérieurement détenues par SNI avant l'acquisition et le montant des pertes/profits comptabilisés à la suite de la réévaluation à la juste valeur de ces participations s'élève respectivement à 14 837,6 MMAD et 6 445,6 MMAD.

Ces pertes/profits sont comptabilisés au niveau du résultat des activités opérationnelles au compte de résultat et n'ont généré aucun mouvement de trésorerie.

### 1.10. Produits des activités ordinaires et résultat des entités acquises

Les montants des produits des activités ordinaires et des profits ou pertes des entités faisant partie du regroupement depuis la date d'acquisition inclus dans l'état consolidé du résultat global de l'exercice 2010 se ventilent comme suit :

En Millions de MAD	
Produits des activités ordinaires	10 306,1
Résultats nets	546,7

Si les entités acquises avaient été consolidées à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010, l'état consolidé du résultat global aurait inclus, pour les entités faisant partie du regroupement, les montants suivants :

En Millions de MAD	
Produits des activités ordinaires	40 272,2
Résultats nets	1 307,5

### 1.11. Comptabilisation provisoire

La norme IFRS 3 révisée accorde un délai d'un an à compter de la date d'acquisition pour procéder à l'évaluation à la juste valeur des actifs acquis, des passifs et passifs éventuels assumés de l'entité cible. Ainsi, les actifs corporels, incorporels et les passifs figurants dans l'état de la situation financière consolidé restent provisoires jusqu'à l'identification et l'évaluation à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels de l'entité cible.

### 1.12. Goodwill

La valeur comptable du goodwill entre l'ouverture et la clôture de l'exercice a évolué comme suit :

En Millions de MAD	2010	2009
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>28,8</b>	<b>28,8</b>
Valeur brute	63,9	63,8
Pertes de valeur cumulées	(35,0)	(35,0)
Entrée de périmètre	151,6	0,0
Impact regroupement d'entreprises (goodwill provisoire)	34 111,5	0,0
<b>A la clôture de la période</b>	<b>34 140,4</b>	<b>28,8</b>
Valeur brute	34 175,4	63,8
Pertes de valeur cumulées	(35,0)	(35,0)

X Ne 09/04/11

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En Millions de MAD	Frais de développement	Licences Telecom et logiciels	Concessions brevets et droits similaires	Concession	Autres	Total
<b>Valeurs brutes</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	0,0	19,2	26,0	0,0	17,2	62,4
Acquisitions	0,0	0,1	0,3	0,0	1,8	2,2
Autres mouvements	0,0	0,3	0,0	0,0	0,5	0,8
<b>Au 31 décembre 2009</b>	0,0	19,6	26,3	0,0	19,5	65,4
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	0,0	19,6	26,3	0,0	19,5	65,4
Acquisitions	38,2	3,0	16,4	16,4	132,1	206,1
Variations de périmètre	2 054,5	443,0	923,9	567,9	318,3	4 307,6
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0	(0,5)	0,0	0,0	(0,5)
Autres mouvements	2,4	41,5	5,5	0,0	(71,7)	(22,3)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>2 095,1</b>	<b>507,1</b>	<b>971,6</b>	<b>584,3</b>	<b>398,2</b>	<b>4 556,3</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	0,0	(12,5)	(25,9)	0,0	(0,0)	(38,4)
Amortissements	0,0	(2,0)	(0,1)	0,0	0,0	(2,1)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	0,0	(14,5)	(26,0)	0,0	0,0	(40,5)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	0,0	(14,5)	(26,0)	0,0	0,0	(40,5)
Amortissements	(52,1)	(123,5)	80,0	(4,5)	(4,3)	(104,4)
Reprise de pertes de valeur	14,9	0,1	0,0	0,0	2,4	17,4
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5
Variation de périmètre	(1 933,0)	(155,8)	(312,4)	(22,2)	(194,7)	(2 618,1)
Autres mouvements	0,0	163,9	(163,9)	0,0	0,0	0,0
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>(1 970,2)</b>	<b>(129,8)</b>	<b>(421,8)</b>	<b>(26,7)</b>	<b>(196,6)</b>	<b>(2 745,1)</b>
<b>Valeurs nettes</b>						
<b>Au 31 décembre 2009</b>	0,0	5,1	0,3	0,0	19,5	24,9
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>124,9</b>	<b>377,3</b>	<b>549,8</b>	<b>557,6</b>	<b>201,6</b>	<b>1 811,2</b>

Au 31 décembre 2010  
 Les plus importantes variations de l'année 2010 consistent en l'entrée dans le bilan du Groupe SNI des immobilisations incorporelles détenues par les filiales qui composaient le Groupe ONA (rubrique variation de périmètre).  
 Il est à préciser qu'au niveau des autres rubriques, seules les variations du 4<sup>ème</sup> trimestre sont prises en comptes pour les filiales qui composaient le Groupe ONA puisque ces dernières sont entrées dans le périmètre SNI au 1<sup>er</sup> Octobre 2010.

## IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENT

En Millions de MAD	Terrains	Construction	Matériel et outillage	Immobilisations en cours	Immeubles de placement	Autres	Total
<b>Valeurs brutes</b>							
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	149,6	651,9	2 981,5	760,6	0,0	106,1	4 649,7
Acquisitions	6,9	3,2	7,5	484,5	0,0	1,6	503,7
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	(2,3)	0,0	(6,8)	0,0	0,0	(3,4)	(12,5)
Autres mouvements	8,7	191,4	942,1	(1 148,7)	0,0	2,7	(3,8)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>162,9</b>	<b>846,5</b>	<b>3 924,3</b>	<b>96,4</b>	<b>0,0</b>	<b>107,0</b>	<b>5 137,1</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>162,9</b>	<b>846,5</b>	<b>3 924,4</b>	<b>96,4</b>	<b>0,0</b>	<b>106,9</b>	<b>5 137,0</b>
Acquisitions	8,2	83,5	397,5	544,0	0,0	137,3	1 170,5
Variations de périmètre	2 072,8	6 615,5	17 316,9	2 286,8	1 026,8	3 286,5	32 605,3
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	(14,9)	(9,7)	(147,3)	(3,3)	0,0	(71,2)	(246,4)
Ecart de conversion	(0,1)	(0,0)	0,1	(0,0)	0,0	(0,5)	(0,5)
Autres mouvements	338,5	122,7	600,5	(649,3)	1 319,0	92,1	1 823,5
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>2 567,4</b>	<b>7 656,5</b>	<b>22 092,1</b>	<b>2 274,5</b>	<b>2 345,8</b>	<b>3 551,1</b>	<b>40 489,4</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs</b>							
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	(20,6)	(254,3)	(975,9)	(0,3)	0,0	(71,8)	(1 322,9)
Amortissements	(2,1)	(24,5)	(116,6)	0,0	0,0	(6,3)	(149,5)
Reprises de pertes de valeur	0,0	0,2	1,7	0,0	0,0	(0,0)	1,9
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0	2,4	0,0	0,0	3,2	5,6
Autres mouvements	0,0	(3,8)	3,4	0,0	0,0	0,4	(0,0)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(282,4)</b>	<b>(1 085,0)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>(74,5)</b>	<b>(1 464,9)</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(282,4)</b>	<b>(1 085,0)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>(74,4)</b>	<b>(1 464,8)</b>
Amortissements	(3,8)	(115,0)	(449,8)	0,0	(8,5)	(103,2)	(680,3)
Reprises de pertes de valeur	0,0	(4,2)	6,6	0,0	0,0	9,3	11,7
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	7,8	112,6	0,0	0,0	63,5	183,9
Ecart de conversion	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,6	0,9
Variation de périmètre	(52,5)	(3 122,3)	(8 885,2)	0,0	(109,6)	(2 432,9)	(14 602,5)
Autres mouvements	0,0	(0,2)	9,0	0,0	0,0	(9,8)	(1,0)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>(79,0)</b>	<b>(3 516,0)</b>	<b>(10 291,8)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(118,1)</b>	<b>(2 546,9)</b>	<b>(16 552,1)</b>
<b>Valeurs nettes</b>							
<b>Au 31 décembre 2009</b>	140,2	564,1	2 839,3	96,1	0,0	32,5	3 672,2
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>2 488,4</b>	<b>4 142,5</b>	<b>11 800,3</b>	<b>2 274,2</b>	<b>2 227,7</b>	<b>1 004,2</b>	<b>23 937,3</b>

Au 31 décembre 2010  
 Les plus importantes variations de l'année 2010 consistent en l'entrée dans le bilan du Groupe SNI des immobilisations corporelles détenues par les filiales qui composaient le Groupe ONA (rubrique variation de périmètre).  
 Il est à préciser qu'au niveau des autres rubriques, seules les variations du 4<sup>ème</sup> trimestre sont prises en comptes pour les filiales qui composaient le Groupe ONA puisque ces dernières sont entrées dans le périmètre SNI au 1<sup>er</sup> Octobre 2010.

Les plus importantes variations de l'année 2010 consistent en l'entrée dans le bilan du Groupe SNI des immobilisations corporelles détenues par les filiales qui composent le Groupe ONA. Il est à préciser qu'au niveau des autres rubriques, seules les variations du 4ème trimestre sont prises en comptes pour les filiales qui composaient le Groupe ONA puisque ces dernières sont entrées dans le périmètre SNI au 1er Octobre 2010.

## PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

En millions de MAD	
<b>Valeur des titres au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>9 748,0</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées	11 288,1
	ONA
	8 526,1
	Cosumar
	350,6
	Centrale Laitière
	301,8
	Lesieur
	534,7
	Sonasis
	1 574,9
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	913,9
Distribution de dividendes	(601,8)
Augmentation de capital Wana	925,0
Variation de périmètre (AWB, AHM, ONA, CL, LC)	6 084,9
Variation nette juste valeur sur instruments financiers	5,9
Transferts et reclassements	242,0
Autres	18,8
<b>Valeur des titres au 31 décembre 2009</b>	<b>17 336,7</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées	17 933,6
	ONA
	7 975,6
	Cosumar
	396,7
	Centrale Laitière
	820,2
	Lesieur
	583,9
	Sonasis
	1 140,6
	Attijariwafa bank
	7 016,6
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	1 571,8
Distribution de dividendes	(839,3)
Autres variations	465,5
<b>Valeur des titres au 31 décembre 2010</b>	<b>17 803,7</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées	39 138,0
	Sonasis
	1 138,2
	Attijariwafa bank
	37 999,8

Les autres variations correspondent essentiellement à l'acquisition supplémentaire de titres Attijariwafa bank, la sortie des paliers anciennement mis en équivalence en l'occurrence le palier ONA, le palier Centrale laitière et le palier Cosumar et la sortie de Wana Corporate et de Lesieur. Les participations dans les entreprises associées devront varier au moment de l'affectation (courant 2011) du goodwill provisoire lié à l'OPR de ONA et à la fusion SNI/ONA.

## PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES

Le Groupe détient des intérêts dans des coentreprises. Ces participations sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle. L'impact des coentreprises intégrées selon la méthode de la consolidation proportionnelle sur les comptes du Groupe est le suivant :

En millions de MAD	Lafarge Béton	Lafarge Cementos	Lafarge Ciments	Gravel Maroc	Lafarge Maroc	Lafarge Plâtres	ECOCIM	Lafarge Catonor	FPOS	Bimo	Sotherma	Amelkis Resorts	Orientis	Prestige Resorts	Amitech	Total
<b>Au 31 décembre 2009</b>																
<b>Informations relatives au bilan</b>																
Actifs non courants	5,2	164,9	3 161,6	0,2	605,8	73,8	0,2	(0,2)	169,1	NI	NI	NI	NI	NI	NI	4 180,6
Actifs courants	132,9	72,9	376,5	9,8	11,9	34,6	7,5	19,3	0,6	NI	NI	NI	NI	NI	NI	666,0
Total des actifs	138,1	237,8	3 538,1	10,0	617,7	108,4	7,7	19,1	169,7							4 846,6
Passifs non courants	7,0	33,4	502,4	2,3	0,0	4,5	0,0	0,0	194,0	NI	NI	NI	NI	NI	NI	743,6
Passifs courants	137,1	97,5	413,6	1,9	7,0	73,0	3,7	3,7	0,1	NI	NI	NI	NI	NI	NI	737,6
Total des passifs	144,1	130,9	916,1	4,2	7,0	77,5	3,7	3,7	194,1							1 481,2
<b>Informations relatives au compte de résultat</b>																
Produits	251,5	352,4	1 805,4	13,1	0,5	64,3	9,8	0,9	10,4	NI	NI	NI	NI	NI	NI	2 508,3
Charges	(247,5)	(250,8)	(1 264,7)	(10,2)	1,7	(56,3)	(9,0)	(1,2)	(13,5)	NI	NI	NI	NI	NI	NI	(1 851,5)
Résultat net	4,0	101,6	540,7	2,9	2,2	20,6	0,8	(0,3)	(3,1)							656,8
<b>Au 31 décembre 2010</b>																
<b>Informations relatives au bilan</b>																
Actifs non courants	5,9	163,9	3 055,9	2,2	605,7	71,7	0,3	34,9	IG	(1 124,6)	(136,2)	62,1	(60,3)	0,8	28,0	2 710,3
Actifs courants	150,1	54,2	557,2	9,6	12,4	34,5	4,9	8,7	IG	101,0	19,7	273,7	619,2	0,4	91,0	1 936,6
Total des actifs	156,0	218,1	3 613,1	11,8	618,1	106,2	5,2	43,6		(1 023,6)	(116,5)	335,8	558,9	1,2	119,0	4 646,9
Passifs non courants	7,0	36,2	566,1	2,5	0,2	5,8	0,0	0,0	IG	17,8	3,9	2,1	0,0	0,0	42,5	684,2
Passifs courants	146,6	102,0	321,9	0,4	(2,6)	50,3	0,9	17,7	IG	(19,1)	6,7	186,0	426,7	3,6	65,6	1 315,8
<b>Informations relatives au compte de résultat</b>																
Produits	271,4	302,8	1 813,6	16,8	0,4	80,1	13,8	0,9	IG	90,6	16,8	3,4	61,9	0,0	18,0	2 690,6
Charges	(265,6)	(226,6)	(1 308,8)	(14,6)	1,0	(69,8)	(13,8)	(0,8)	IG	(82,3)	(14,3)	(5,4)	(63,6)	(0,1)	(21,6)	(2 086,1)

NI : Non intégrée  
IG : Intégration Globale

X 77a 09/04/11

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

## STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se détaillent comme suit :

En Millions de MAD	2010	2009
Stocks de marchandises	3 629,3	69,6
Stocks de matières et fournitures consommables	2 132,8	187,9
En-cours de production	459,0	0,9
Stocks de produits finis intermédiaires	2 057,4	32,3
<b>Total des stocks en valeur brute</b>	<b>8 278,5</b>	<b>290,7</b>
<b>Montant de la perte de valeur en début de période</b>	<b>(18,8)</b>	<b>(42,5)</b>
Perte de valeur constatée sur la période	(82,0)	(10,7)
Reprise de perte de valeur suite à des sorties et des cessions	124,4	34,4
Reprise de perte de valeur devenue sans objet	17,9	0,0
Autres mouvements	(607,3)	0,0
<b>Montant de la perte de valeur en fin de période</b>	<b>(565,8)</b>	<b>(18,8)</b>
<b>Total Stocks, net</b>	<b>7 712,7</b>	<b>271,9</b>

L'augmentation des stocks s'explique par l'entrée dans le bilan du Groupe SNI des stocks détenus par les filiales qui composaient le Groupe ONA.

## CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

La valeur brute et la valeur de réalisation des créances clients sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

En Millions de MAD	2010	2009
Clients et comptes rattachés	6 076,4	540,6
Dépréciation clients et comptes rattachés	(708,7)	(40,4)
<b>Total Créances clients</b>	<b>5 367,7</b>	<b>500,2</b>
Autres débiteurs	607,2	24,0
Compte de régularisation - Actif	214,1	9,1
Comptes d'associés débiteurs	1 085,8	132,7
Dépréciation autres débiteurs	(86,5)	(0,7)
Dépréciation comptes d'associés débiteurs	(20,1)	0,0
Dépréciation fournisseurs débiteurs - av & acptes	(60,2)	0,0
Dépréciation personnel débiteur	(8,4)	(0,4)
Etat - débiteur	3 328,8	161,9
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes	527,9	16,0
Personnel - débiteur	108,9	4,7
<b>Total Autres débiteurs courants</b>	<b>5 697,5</b>	<b>347,3</b>

En Millions de MAD	2010	2009
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	107,3	67,5
Compte de régularisation - Actif - Part > 1 an	17,8	0,0
Dépréciation clients et comptes rattachés - part > 1 an	(71,4)	(58,9)
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes - part > 1 an	5,8	0,0
<b>Total Autres débiteurs non courants</b>	<b>59,5</b>	<b>8,6</b>

Les créances clients et comptes rattachés courants concernent principalement Longométabrique pour 227,8 MMAD, Lafarge Ciments pour 221,8 MMAD, Lafarge Bétons pour 133,5 MMAD, ainsi que les entités entrées dans le périmètre de SNI suite à la fusion dont Optorg pour 1 515,7 MMAD, Wana Corporate pour 1 453,2 MMAD, et Marjane pour 314 MMAD.

La variation du poste « Etat débiteur » correspond à l'entrée dans le périmètre de SNI des filiales qui composaient le Groupe ONA pour 3 082,5 MMAD.

## PROVISIONS

Les provisions courantes et non courantes s'analysent comme suit :

En Millions de MAD	2010	2009
Provision environnement	13,2	12,5
Restructuration	2,8	1,7
Litiges	72,5	10,2
Garanties	28,8	3,6
Autres risques	424,2	46,9
<b>Total</b>	<b>541,5</b>	<b>74,9</b>

En millions de MAD	Solde au 31/12/09	Ecart de conversion	Changement de périmètre	Dotation de l'exercice	Reprise de provisions et risques	Reprise de provisions non utilisées	Reclassement	Autres mouvements	Solde au 31/12/2010
Provision environnement	12,5	0,0	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	13,2
Restructuration	1,7	0,0	0,0	2,8	(1,7)	0,0	0,0	0,0	2,8
Litiges	10,2	0,0	64,4	3,8	(6,1)	0,2	0,0	0,0	72,5
Garanties	3,6	0,0	7,9	3,4	(33,5)	0,0	0,0	47,4	28,8
Autres risques	46,9	(0,1)	396,0	77,0	(52,9)	(42,6)	(0,1)	(0,0)	424,2
<b>Total</b>	<b>74,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>468,9</b>	<b>87,1</b>	<b>(94,2)</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>47,4</b>	<b>541,5</b>
<b>Dont :</b>									
- Part non courante	64,0	(0,0)	293,9	64,3	(72,3)	(25,4)	(0,1)	47,3	371,7
- Part courante	10,9	(0,1)	175,0	22,8	(21,9)	(17,0)	0,0	0,1	169,8

## DETTES FINANCIERES

Les dettes financières courantes et non courantes du Groupe se présentent comme suit :

En Millions de MAD	2010	2009
Emprunts obligataires	13 700,0	3 900,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	15 230,6	3 670,5
Dettes de location financement	154,0	0,0
Instruments financiers dérivés	1 823,4	0,0
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>30 908,0</b>	<b>7 570,5</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 272,0	1 355,1
Instruments financiers dérivés	55,6	0,0
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>6 327,6</b>	<b>1 355,1</b>
<b>Total</b>	<b>37 235,6</b>	<b>8 925,6</b>

## DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

En Millions de MAD	2010	2009
<b>Dettes fournisseurs non courants</b>	<b>67,4</b>	<b>0,0</b>
Autres créanciers - part > 1 an	0,1	0,0
Clients créditeurs Avances & Acomptes - part > 1 an	24,5	0,0
Compte de régularisation - passif - part > 1 an	63,8	0,0
Dettes s/ acquis. d'actifs	518,1	0,0
<b>Total Autres créditeurs non courants</b>	<b>608,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Total Fournisseurs et Autres créditeurs non courants</b>	<b>673,9</b>	<b>0,0</b>

En Millions de MAD	2010	2009
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>11 405,8</b>	<b>447,0</b>
Autres créanciers	423,4	118,8
Clients créditeurs Avances & Acomptes	814,1	22,0
Compte de régularisation - passif	1 306,3	97,3
Comptes d'associés créditeurs	787,1	442,1
Dettes s/ acquis. d'actifs	4,5	0,0
Etat créditeur	1 730,9	218,2
Organismes sociaux	203,4	17,9
Personnel créditeur	427,5	42,8
<b>Total Autres créditeurs courants</b>	<b>5 697,2</b>	<b>958,1</b>
<b>Total Fournisseurs et Autres créditeurs courants</b>	<b>17 103,0</b>	<b>1 406,1</b>

Outre les augmentations dues à l'intégration des dettes fournisseurs et autres créditeurs de ONA et des filiales qui la composaient, les autres augmentations sont principalement dues :

- aux dettes contractées par Wana Corporate pour l'acquisition d'actifs d'un montant de 518,1 MMAD ;
- aux autres créditeurs courants de SNI dont les droits d'enregistrement et les frais de mutation de la fusion pour un montant de 485,9 MMAD et les intérêts à payer pour un montant de 361,4 MMAD.