

BILAN (ACTIF)				
30 Juin 2012				
ACTIF	Brut	EXERCICE		Exercice Précédent
		Amortissements et provisions	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	561 058 271,26	294 220 177,84	276 838 093,42	332 620 961,94
* Frais préliminaires	521 951 681,42	260 821 502,62	261 130 178,80	313 325 346,94
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	39 106 589,84	23 398 675,22	15 707 914,62	19 295 634,10
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 828 120,88	4 019 562,29	808 558,59	1 043 484,06
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 828 120,88	4 019 562,29	808 558,59	1 043 484,06
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	889 835 178,32	84 221 179,59	805 613 996,73	828 314 532,87
* Terrains	107 195 554,45		107 195 554,45	107 195 554,45
* Constructions	757 498 087,79	71 396 356,57	686 111 731,22	705 495 220,22
* Installations techniques, matériel et outillage	5 419 253,59	1 066 332,57	4 352 921,02	4 674 506,26
* Matériel transport	868 219,79	381 856,43	486 363,36	574 080,26
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	16 053 118,70	11 386 634,02	4 666 484,68	5 573 809,68
* Autres immobilisations corporelles	2 495 044,00		2 495 044,00	2 495 044,00
* Immobilisations corporelles en cours	305 900,00		305 900,00	305 900,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	86 338 222 900,48	183 840 525,80	86 154 382 374,69	67 848 588 353,84
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	474 259,23		474 259,23	478 404,23
* Titres de participation	86 337 768 641,25	179 116 574,91	86 148 452 279,45	67 841 918 635,98
* Autres titres immobilisés	10 179 785,90	4 723 950,89	5 455 836,01	6 192 313,63
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	67 793 944 470,94	566 301 445,57	67 237 643 025,43	69 800 968 151,81
STOCKS (F)	1 272 065 722,33	0,00	1 272 065 722,33	1 239 639 396,20
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours	1 272 065 722,33		1 272 065 722,33	1 239 639 396,20
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	5 488 332 418,87	6 538 886,15	5 481 793 753,72	1 824 103 786,22
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
* Clients et comptes rattachés	91 292 794,53	2 179 783,76	89 113 010,77	151 663 008,44
* Personnel	262 773,74		262 773,74	196 839,60
* Etat	129 781 247,41		129 781 247,41	122 961 726,86
* Comptes d'associés	3 573 684 097,12		3 573 684 097,12	1 379 722 695,80
* Autres débiteurs	1 679 079 222,15	4 358 882,39	1 674 720 339,76	168 858 318,69
* Comptes de régularisation Actif	14 232 284,92		14 232 284,92	701 206,63
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	464 451 706,46		464 451 706,46	6 387 905,46
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(Éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	7 224 839 848,65	6 538 886,15	7 218 311 162,51	3 670 131 687,89
TRESORERIE - ACTIF				
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, TG et CCP	8 568 093,54		8 568 093,54	7 785 464,04
* Caisse, Régie d'avances et accords	4 896,97		4 826,97	17 854,05
TOTAL III	8 572 990,51		8 572 920,51	7 803 318,09
TOTAL GENERAL I+II+III	75 027 784 319,49	562 840 331,72	74 464 927 130,45	73 866 502 357,76

BILAN (PASSIF)				
30 Juin 2012				
PASSIF	Exercice	EXERCICE		Exercice Précédent
		Exercice	Exercice Précédent	
CAPITAUX PROPRES				
* Capital social ou personnel (1)	1 566 423 300,00		1 566 423 300,00	
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
Capital appelé				
* Dont versé : 1 566 423 300,00				
* Primes d'émission, de fusion et d'apport	31 471 923 103,55		31 471 923 103,55	
* Ecarts de réévaluation				
* Réserve légale	156 842 330,00		143 911 052,70	
* Autres réserves	7 716 877 534,62		6 755 877 534,62	
* Report à nouveau (2)	213 583,44		354 579 669,40	
* Résultat net en instance d'affectation (2)				
* Résultat net de l'exercice (2)	2 054 378 615,72		1 199 661 812,34	
Total des capitaux propres (A)	42 966 458 487,33		41 491 636 472,61	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	87 052 844,71		88 437 854,17	
* Subvention d'investissement				
* Provisions réglementées	87 052 844,71		89 437 854,17	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	22 468 743 778,00		22 479 729 588,00	
* Emprunts obligataires	12 700 000 000,00		12 700 000 000,00	
* Autres dettes de financement	9 768 743 778,00		9 779 729 588,00	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 877 546 623,95		1 815 588 588,95	
* Provisions pour risques	211 867 150,16		16 443 297,16	
* Provisions pour charges	1 665 679 473,79		1 799 065 291,79	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	38 821 168,00		27 530 358,00	
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement	38 821 168,00		27 530 358,00	
Total (A+B+C+D+E)	67 438 622 881,99		65 903 852 841,73	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	5 788 768 134,97		3 668 906 443,88	
* Fournisseurs et comptes rattachés	122 662 785,04		124 352 342,92	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	5 056 473,20		202 537,70	
* Personnel	19 313 094,69		21 528 785,97	
* Organisme sociaux	6 776 101,41		2 639 977,00	
* Etat	68 931 777,55		75 888 101,83	
* Comptes d'associés	4 029 125 645,40		2 895 013 616,64	
* Autres créanciers	655 771 373,80		175 163 730,55	
* Comptes de régularisation passif	879 130 883,88		374 817 351,17	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	27 194 750,00		27 194 750,00	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)				
TOTAL II (F+G+H)	5 815 962 884,97		3 696 101 193,88	
TRESORERIE - PASSIF				
* Crédits d'escompte				
* Crédits de trésorerie	1 200 000 000,00		2 050 000 000,00	
* Banques (solides créditeurs)	11 941 363,49		235 838 322,17	
TOTAL III	1 211 941 363,49		2 285 838 322,17	
TOTAL GENERAL I+II+III	74 464 527 130,45		71 886 502 357,76	

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

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)				
Exercice du 01/01/2012 au 30/06/2012				
NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Progress à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)	2 807 420,20		2 807 420,20	2 276 030,38
* Ventes biens et services produits	153 293 367,07		153 293 367,07	134 096 572,76
chiffre d'affaires	156 100 787,27	0,00	156 100 787,27	136 372 603,14
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	2 379 704,34		2 379 704,34	2 933 600,00
* Reprises d'exploitation :				
transferts de charges	82 572,83		82 572,83	4 566 126,58
Total I	159 563 164,44		158 563 164,44	141 872 326,72
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 093 650,82		1 093 650,82	1 227 339,99
* Autres charges externes	88 819 826,17		88 819 826,17	59 131 643,52
* Impôts et taxes	5 189 331,20		5 189 331,20	4 735 772,94
* Charges de personnel	28 132 173,88		28 132 173,88	38 362 994,41
* Autres charges d'exploitation	5 837 545,08		5 837 545,08	5 814 511,34
* Dotations d'exploitation	24 772 622,80		24 772 622,80	26 453 250,10
Total II	153 845 149,85		153 845 149,85	136 727 512,30
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			4 717 914,66	8 146 814,42
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	2 723 448 502,43		2 723 448 502,43	2 453 461 767,86
* Gains de change	83 446,54		83 446,54	24 416,50
* Intérêts et autres produits financiers	68 516 803,59		68 516 803,59	37 657 673,65
* Reprises financières : transfert charges	8 076 951,76		8 076 951,76	10 474 669,37
Total IV	2 880 125 704,32		2 880 125 704,32	2 501 610 527,38
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	739 310 466,36		739 310 466,36	709 843 948,94
* Pertes de change	111 357,70		111 357,70	99 007,77
* Autres charges financières			0,00	0,00
* Dotations financières	118 858 875,25		118 858 875,25	26 329 498,58
Total V	858 280 689,31		858 280 689,31	736 272 455,29
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			1 941 846 005,01	1 765 346 072,09
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			1 946 662 919,50	1 773 482 886,51

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)				
Exercice du 01/01/2012 au 30/06/2012				
NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Progress à l'exercice 1	exercices précédents 2		
VIII RESULTAT COURANT (reports)			1 946 662 919,50	1 773 482 886,51
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	1 817 063 049,22		1 817 063 049,22	15 371 003,46
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	24 276,19		24 276,19	12 658,97
* Reprises non courantes; transferts de charges	135 770 827,46		135 770 827,46	2 445 215,12
Total VIII	1 952 858 152,87		1 952 858 152,87	17 828 877,55
IX CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 564 920 996,41		1 564 920 996,41	5 812 515,24
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	31 379 936,10		31 379 936,10	48 469,79
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	247 619 021,14		247 619 021,14	52 195 168,14
Total IX	1 843 919 953,65		1 843 919 953,65	58 056 153,17
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			108 938 199,22	-40 227 276,62
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			2 055 601 118,72	1 733 255 613,89
XII IMPOTS SUR LES BENEFICES			1 122 503,00	13 128 924,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			2 054 378 615,72	1 720 126 689,89
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			4 911 546 921,63	2 663 319 734,85
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			2 857 188 305,91	943 183 044,76
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			2 054 378 615,72	1 720 126 689,89

ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2012

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G) Extrait du 01.01.2012 au 30.06/12

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

		Exercice	Exercice Précédent
1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)	2 807 420,20	2 276 030,38
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	2 807 420,20	2 276 030,38
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	153 293 367,07	134 096 572,76
3	Ventes de biens et services produits	153 293 367,07	134 096 572,76
4	Variation stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	89 913 478,99	60 358 963,51
6	Achats consommés de matières et fournitures	1 093 650,82	1 227 339,99
7	Autres charges externes	88 819 828,17	59 131 623,52
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	66 187 310,28	76 013 619,63
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	5 189 331,20	4 735 772,94
10	- Charges de personnel	28 132 173,88	38 362 994,41
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (OBE)	32 868 806,20	32 914 852,28
11	+ Autres produits d'exploitation	2 379 704,34	2 933 600,00
12	- Autres charges d'exploitation	5 837 545,08	5 814 511,34
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	82 572,83	4 566 126,58
14	- Dotations d'exploitation	24 772 622,80	26 453 250,10
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	4 717 914,49	8 146 817,42
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	1 941 845 005,01	1 785 346 072,09
VIII	= RESULTAT COURANT	1 946 562 919,50	1 773 482 889,51
IX	+/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	108 938 199,22	-40 227 275,82
15	- Impôts sur les résultats	1 122 503,00	13 128 924,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 054 378 615,72	1 720 136 689,69

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

		Exercice	Exercice Précédent
1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	2 054 378 615,72	1 720 136 689,69
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	24 740 149,00	26 382 814,30
3	+ Dotations financières (1)	118 858 875,25	26 329 498,58
4	+ Dotations non courantes(1)	247 619 021,14	52 195 168,14
5	- Reprises d'exploitation(2)		2 033 479,28
6	- Reprises financières(2)	8 076 951,76	10 474 669,37
7	- Reprises non courantes(2)	135 770 827,46	2 445 215,12
8	- Produits des cessions d'immobilisation	1 817 063 049,22	15 371 003,46
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	1 564 920 996,41	58 212 515,24
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	2 049 606 829,08	1 800 532 316,92
10	Distributions de bénéfices	579 576 621,00	579 576 621,00
II	AUTOFINANCEMENT	1 470 030 208,08	1 220 955 695,92

(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 DE L'EXERCICE Extrait du 01.01.2012 au 30.06/2012

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	67 438 622 881,99	65 903 862 841,73		1 534 760 040,26
2 Moins actif immobilisé	67 237 643 025,43	68 808 568 351,81		1 570 925 326,38
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	200 979 856,56	-2 904 705 510,08		3 105 685 366,64
4 Actif circulant	7 218 311 182,51	3 070 130 687,88	4 148 180 494,63	
5 Moins passif circulant	5 813 962 884,97	3 696 801 193,88		2 117 161 691,09
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	1 404 348 297,54	-626 670 506,00		2 031 018 803,54
7 TRÉSorerIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-1 203 368 440,98	-2 278 035 004,08		1 074 666 563,10

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		1 470 030 208,08		880 158 628,01
+ Capacité d'autofinancement		2 049 606 829,08		1 229 735 249,01
- Distributions de bénéfices		579 576 621,00		579 576 621,00
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		1 817 067 194,22		1 221 676 089,36
+ Reclassement Aménag./terrains à Stock				9 514 363,23
+ Reclassement de terrains à Stock				1 077 407 500,00
+ Reclassement Frais Fusion à Stock				10 167 396,39
+ Cessions d'immobilisations corporelles		20 000,00		19 290 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières		1 817 043 049,22		105 185 353,90
+ récupérations sur créances immobilisées		4 145,00		111 486,83
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		305 020,00		129 125,00
AUGMENTATION AUTRES DETTES (E)				
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		1 470 030 208,08		1 800 532 316,92
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (F)	181 717 055,08		1 416 532 826,21	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	122 749,81		1 049 429,16	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	94 220,10		2 846 015,45	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	181 500 085,75		1 412 637 381,60	
+ Augmentation des créances immob.				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (G)				
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (H)			1 010 030 000,00	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (I)				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (F+G+H+I)	181 717 055,08		2 426 562 826,21	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	2 031 018 803,54		458 062 867,42	
IV VARIATION DE LA TRÉSorerIE	1 074 666 563,10		880 700 880,27	
TOTAL GENERAL	1 287 432 422,30	1 287 432 422,30	2 882 653 693,63	2 882 653 693,61

PRICEWATERHOUSECOOPERS
 101, Bd Massira Al Khadra
 20100 Casablanca - Maroc

ERNST & YOUNG
 37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
 20050 Casablanca - Maroc

SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2012

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 SNI 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 1^{er} janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 43.053.511.312,04, dont un bénéfice net de MAD 2.054.378.615,72, relève de la responsabilité des organes de gestion de la SNI.

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 de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
Rou Waltham
 Aziz Bidah
 Associé

Ernst & Young
Bachir Tazi
 Bachir Tazi
 Associé