# Société Nationale d'Investissement

## ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2010

| _      | BILAN - ACTIF   |                   |                                 |                   |                     |
|--------|---|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------|
|        |   |                   |                                 | Exercice du 01/   | 01/2010 au 31/12/20 |
|        | ACTIF   |                   | Exercice                        |                   | Exercice Précéde    |
|        |   | Brut              | Amortissements<br>et provisions | Net               |                     |
|        | IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)   | 570 453 977,24    | 118 259 115,25                  | 452 194 861,99    | 7 375 890,          |
|        | Frais préliminaires   | 531 347 387,40    | 106 269 477,48                  | 425 077 909.92    | . 0,0000,           |
|        | Charges à répartir sur plusieurs exercices                                  | 39 106 589,84     | 11 989 637,77                   | 27 116 952,07     | 7 375 890.          |
|        | <ul> <li>Primes de remboursement des obligations</li> </ul>                 |                   |                                 |                   | 1 010 000           |
| ı      | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)   | 4 427 632,32      | 1 370 013,84                    | 3 057 618,48      |                     |
| A<br>C | <ul> <li>Immobilisation en recherche et développement</li> </ul>            |                   |                                 |                   |                     |
| ř      | <ul> <li>Brevets, marques, droits et valeurs similaires</li> </ul>          | 4 427 632,32      | 1 370 013,84                    | 3 057 618.48      |                     |
|        | Fonds commercial  |                   |                                 |                   |                     |
|        | Autres immobilisations incorporelles  |                   |                                 |                   |                     |
| .      | IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)   | 1 991 489 207,80  | 22 051 433,28                   | 1 969 437 774,52  | 28 904 638.         |
| 1      | Terrains  | 1 184 603 054,45  |                                 | 1 184 603 054,45  | 25 166 962          |
| ٨ļ     | Constructions   | 774 992 041,59    | 13 521 810,38                   | 761 470 231.21    | 2 620 595.          |
| 1      | <ul> <li>Installations techniques, matériel et outillage</li> </ul>         | 4 291 421,91      | 137 324,52                      | 4 154 097,39      |                     |
|        | Matériel transport  | 421 241,80        | 160 185,90                      | 261 055,90        | 313 996,            |
| -      | <ul> <li>Mobilier, matériel de bureau et aménagements<br/>divers</li> </ul> | 14 901 699,19     | 8 232 112,48                    | 6 669 586,71      | 803 083,            |
|        | Autres immobilisations corporelles  | 2 495 044,00      |                                 | 2 495 044,00      |                     |
| I      | Immobilisations corporelles en cours  | 9 784 704,86      |                                 | 9 784 704.86      |                     |
|        | IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)   | 66 338 604 907,55 | 83 300 861,71                   | 66 255 304 045,84 | 17 865 905 407,     |
| L      | Prêts immobilisés   | 110 088,28        |                                 | 110 088,28        | 167 541.            |
|        | Autres créances financières   | 479 782,78        |                                 | 479 782,78        | 262 086.            |
| ſ      | Titres de participation   | 66 324 576 376,06 | 83 300 861,71                   | 66 241 275 514,35 | 17 865 475 479,     |
|        | Autres titres komobilisés   | 13 438 660,43     | 00 000 001,71                   | 13 438 660,43     | 300.0               |
|        | ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)   |                   |                                 | 13 430 000,40     | 19 362 538,         |
| L      | <ul> <li>Diminution des créances immobilisées</li> </ul>                    |                   |                                 |                   | 10004.000           |
| l      | <ul> <li>Augmentation des dinties financières</li> </ul>                    |                   |                                 |                   | 19 362 538,0        |
|        | TOTAL I (A+B+C+D+E)   | 68 904 975 724.91 | 224 981 424.08                  | 68 679 994 300,83 | 17 921 548 473.8    |
| L      | STOCKS (F)  |                   |                                 |                   | 174.324.396.4766    |
| L      | Marchandises  |                   |                                 |                   |                     |
| L      | <ul> <li>Matières et fournitures, consommables</li> </ul>                   |                   |                                 |                   |                     |
| L      | Produits en cours   |                   |                                 |                   |                     |
| L      | <ul> <li>produits intermédiaires et produits résiduels</li> </ul>           |                   |                                 |                   |                     |
|        | Produits finis  |                   |                                 |                   |                     |
|        | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)   | 862 212 240,22    | 6 423 806,75                    | 855 788 433,47    | 227 479 711.0       |
|        | <ul> <li>Fournis, débiteurs, avances et acomptes</li> </ul>                 |                   |                                 |                   |                     |
| L      | Clients et comptes rattachés  | 39 496 855,88     | 2 064 924,36                    | 37 431 931.52     | 26 018 969.5        |
|        | Personnel   | 481 630,34        |                                 | 481 630,34        | 3 500,0             |
|        | • Etat  | 107 973 212,04    |                                 | 107 973 212,04    | 39 607 483,0        |
|        | Comptes d'associés  | 669 624 903,27    |                                 | 669 624 903,27    | 149 818 395,0       |
|        | Autres débiteurs  | 43 852 037,16     | 4 358 882,39                    | 39 493 154,77     | 11 806 093,4        |
|        | Comptes de régularisation Actif   | 783 601,53        |                                 | 783 601,53        | 225 270,0           |
| Ľ.     | TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)   | 506 242 705,46    |                                 | 506 242 705,46    | 111 199 270,0       |
|        | ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (   ) (Eléments circulants)                      |                   |                                 |                   |                     |
|        | TOTAL II (F+G+H+I)  | 1 368 454 945,68  | 6 423 806,75                    | 1 362 031 138,93  | 338 678 981,0       |
|        | TRESORERIE-ACTIF  |                   |                                 |                   |                     |
|        | Chèques et valeurs à encaisser  |                   |                                 |                   |                     |
|        | Banques, TG et CCP  | 7 572 840,29      |                                 | 7 572 840,29      | 13 374 706,4        |
| •      | <ul> <li>Caisse, Régie d'avances et accréditifs</li> </ul>                  | 46 750,93         |                                 | 46 750,93         | 31 649,8            |
|        | TOTAL III   | 7 619 591,22      |                                 | 7 619 591,22      |                     |

|   | Exercice du 01                | /01/2010 au 31/12/2010 |  |
|---|-------------------------------|------------------------|--|
| Page  | ENSIGNE du 01/01/2010 89 31/1 |                        |  |
| PASSIF CAPITAUX PROPRES   | Exercice                      | Exercice Précéden      |  |
| Capital social ou personnel (1)   | 1 500 100 000 00              |                        |  |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé     Capital appelé Dont versé : | 1 566 423 300,00              | 1 090 900 000,00       |  |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport  | 31 471 923 103.55             | 375 000 000.00         |  |
| Ecarts de réévaluation  | - 77 525 756,55               | 3,3 000 000,00         |  |
| 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)  |                               | 7 200 720 07 5,20      |  |
| Résultat net de l'exercice (2)  | 683 821 054.02                | 1 134 999 709,88       |  |
| Total des capitaux propres (A)  | 40 871 571 281.27             | 8 974 103 823,70       |  |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)  | 95 647 112,38                 | 0.01.110.0020,110      |  |
| Subvention d'investissement   |                               |                        |  |
| Provisions réglementées   | 95 647 112,38                 |                        |  |
| DETTES DE FINANCEMENT (C)   | 23 505 038 186,00             | 7 376 442 339.00       |  |
| Emprunts obligataires   | 13 700 000 000,00             | 3 900 000 000.00       |  |
| Autres dettes de financement  | 9 805 038 186,00              | 3 476 442 339,00       |  |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)                                   | 1 815 508 588,95              | 19 362 538.00          |  |
| Provisions pour risques   | 16 443 297,16                 | 19 362 538,00          |  |
| Provisions pour charges   | 1 799 065 291.79              |                        |  |

| 00   | MPTE DE PROPERTS ET CHARGES (1999)                              |   |      |                                  |  |  |
|------|---|---|------|----------------------------------|--|--|
|      |   |   |      | Exercice du 01/01/2              | 2010 au 31/12/2010                         |  |
|      |   | OPERAT  | IONS |                                  |  |  |
|      | NATURE .  | Propres à concernant les exercices précédents 1 2 |      | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>3=2+1 | TOTALIX DE<br>L'EXERCICE<br>PRECEDENT<br>4 |  |
| Ai   | RESULTAT FINANCIER (IV-V)                                       |   |      | 638 634 483,76                   | 838 409 022,70                             |  |
| VII  | RESULTAT COURANT ( III +VI )                                    |   |      | 530 045 053,20                   | 871 456 029,44                             |  |
| Alfi | PRODUITS NON COURANTS   |   |      |                                  |  |  |
|      | Produits des cessions d'immobilisations                         | 176 170 807,00                                    |      | 176 170 807,00                   | 377 581 080,55                             |  |
|      | Subventions d'équilibre   |   |      |                                  |  |  |
|      | Reprises sur subventions d'investissement                       |   |      |                                  |  |  |
|      | Autres produits non courants                                    | 2 935 028,92                                      |      | 2 935 028,92                     |  |  |
|      | Reprises non courantes; transferts de charges                   | 34 463 289,14                                     |      | 34 463 289,14                    | 67 188 568,89                              |  |
|      | Total VIII  | 213 569 125.06                                    |      | 213 569 125.06                   | 444 769 649,44                             |  |
| IX   | CHARGES NON COURANTES   |   |      |                                  |  |  |
|      | Valeurs nettes d'amortissements des<br>immobilisations cédées   | 54 478 062,55                                     |      | 54 478 052,55                    | 138 287 304,49                             |  |
|      | Subventions accordées   |   |      |                                  |  |  |
|      | Autres charges non courantes                                    | 3 791 824,69                                      |      | 3 791 824,69                     | 32 022 064,51                              |  |
|      | Dotations non courantes aux amortissements<br>et aux provisions | 651 000,00  |      | 651 000,00                       | 8 608 613,00                               |  |
|      | Total IX  | 58 920 877 24                                     |      | 58 920 877.24                    | 178 917 982,00                             |  |
| X    | RESULTAT MON COURANT (VIII-IX)                                  |   |      | 154 648 247,82                   | 265 851 867,44                             |  |
| XI   | RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)                                   |   |      | 684 693 301,02                   | 1 137 307 696.88                           |  |
| XII  | IMPOTS SUR LES BENEFICES  |   |      | 872 247,00                       | 2 307 987,00                               |  |
| XIII | RESULTAT NET (XI-XII)   |   |      | 683 821 054,02                   | 1 134 999 709,88                           |  |
|      |   |   |      |                                  |  |  |
| XIA  | TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)                                  |   |      | 2 329 782 473,30                 | 1 737 231 425,55                           |  |
| χV   | TOTAL DES CHARGES .(II+V+EX+XII)                                |   |      | 1 645 961 419,28                 | 602 231 715,67                             |  |
| XVI  | RESULTAT NET (total des produits-total des charges)             |   |      | 683 821 064,02                   | 1 134 999 709,88                           |  |

|       |             |        |   | Exercice du 01/ | 01/2010 au 31/12/2010 |
|-------|-------------|--------|---|-----------------|-----------------------|
| I. Ta | ablear      | u de f | ormation des Résultats (T.F.R )                           |                 |                       |
|       | <del></del> | -      |   |                 |                       |
|       |             | ļ      |   | Exercice        | Exercice Précédent    |
|       | 1           | +      | Ventes de Marchandises (en l'état)                        | 1 649 725,56    |                       |
|       | 2           |        | Achats revendus de marchandises                           |                 |                       |
| ı     |             | =      | MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT                             | 1 649 725,56    |                       |
| 11    |             | +      | PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)                          | 141 759 578,53  | 106 943 516,48        |
|       | 3           |        | Ventes de biens et services produits                      | 141 759 578,53  | 106 943 516,48        |
|       | 4           |        | Variation stocks produits                                 |                 |                       |
|       | 5           |        | immobilisations produites par l'entreprise pour ette même |                 |                       |
| #     |             | -      | CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)                          | 149 029 112,04  | 40 962 837,56         |
|       | 6           |        | Achats consommés de matières et fournitures               | 926 595,11      | 354 659,56            |
|       | 7           |        | Autres charges externes                                   | 148 102 516,93  | 40 608 178,00         |
| IV    |             | =      | VALEUR AJOUTEE (I+II+III)                                 | -5 619 807,95   | 65 980 678,92         |
|       | 8           | +      | Subventions d'exploitation                                |                 |                       |
|       | 9           | •      | Impôts et taxes   | 490 680 184,12  | 3 131 782,50          |
|       | 10          | -      | Charges de personnel                                      | 41 970 522,16   | 26 298 507,37         |
| ٧     |             |        | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)                        | -538 270 514,23 | 36 550 389,05         |
|       |             |        | OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)                |                 |                       |
|       | 11          | +      | Autres produits d'exploitation                            | 840 000.00      | 760 000,00            |

|   | TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE                                   |                   |                            |                         |                             |  |  |  |  |
|---|--|-------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------------|--|--|--|--|
|   | Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010<br>I SYNTHESE DES MASSES DU BILAN |                   |                            |                         |                             |  |  |  |  |
|   | MASSES   | Exercíce<br>a     | Exercice<br>précédent<br>b | Variati<br>Emplois<br>c | ions a-b<br>Ressources<br>d |  |  |  |  |
| 1 | Financement Permanent  | 66 299 896 783,60 | 16 369 908 700,70          |                         | 49 929 988 082,90           |  |  |  |  |
| 2 | Moins actif immobilisé   | 68 679 994 300,83 | 17 921 548 473,86          | 50 758 445 826,97       |                             |  |  |  |  |
| 3 | = Fonds de Roufement Fonctionnel (1-2) (A)                             | -2 380 097 517,23 | -1 551 639 773,16          | 828 457 744,07          |                             |  |  |  |  |
| 4 | Actif circulant  | 1 362 031 138,93  | 338 678 981,06             | 1 023 352 157,87        |                             |  |  |  |  |
| 5 | Moins passif circulant   | 2 444 794 512,35  | 649 388 522,94             |                         | 1 795 405 989,41            |  |  |  |  |
| 6 | = Besoin de Financement global (4-5) (B)                               | -1 082 763 373,42 | -310 709 541,88            |                         | 772 053 831,54              |  |  |  |  |
| 7 | TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B                                  | -1 297 334 143,81 | -1 240 930 231,28          | -56 403 912,53          | ,                           |  |  |  |  |

#### II EMPLOIS ET RESSOURCES

|  | EXERCICE          | EXERCICE          | EXERCICE         | PRECEDENT     |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
|  | EMPLOIS           | RESSOURCES        | EMPLOI           | RESSOURC      |
| I RESSOURCES STABLES DE L'EXE                                  | RCICE (FLUX)      | •                 |                  |               |
| * AUTOFINANCEMENT (A)  |                   | 260 795 063,81    |                  | 544 293 57    |
| + Capacité d'autofinancement                                   |                   | 620 495 063,81    |                  | 903 993 57    |
| - Distributions de bénéfices                                   |                   | 359 700 000,00    |                  | 359 700 00    |
| * CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBI-<br>LISATIONS (B)            |                   | 15 267 132 841,76 |                  | 377 642 88    |
| + Reclassement de titres                                       |                   |                   |                  |               |
| + Cessions d'immobilisations corporelles                       |                   |                   |                  |               |
| + Réduction capital Filiales                                   |                   |                   |                  |               |
| + Cessions d'Immobilisations financières                       |                   | 15 267 070 571,00 | ·                | 377 581 08    |
| + récupérations sur créances immobilisées                      |                   | 62 270,76         |                  | 61 80         |
| * AUGMENTATION DES CAPITAUX PRO-<br>PRES ET ASSIMILES (C)      |                   | 31 573 346 403,55 |                  |               |
| + Augmentation du capital, apports                             |                   | 31 573 346 403,55 |                  |               |
| + Subventions d'investissement                                 |                   |                   |                  |               |
| AUGMENTATION DES DETTES DE<br>FINANCEMENT ET AUTRES DETTES (D) |                   | 18 105 254 440,47 |                  | 4 207 079 80  |
| TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)                             |                   | 65 206 528 749,59 |                  | 5 129 016 26  |
| II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE                               | (FLUX)            |                   |                  |               |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS<br>D'IMMOBILISATIONS (E)         | 66 034 986 493,86 |                   | 5 527 408 585,07 |               |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles                 | 563 248 448,16    |                   | 5 476 215,95     |               |
| + Acquisitions d'immobilisation corporelles                    | 1 951 329 649,75  |                   | 486 544,15       |               |
| + Acquisitions d'immobilisation financières                    | 63 520 185 881,89 |                   | 5 521 164 966,53 |               |
| + Augmentation des créances immob.                             | 222 513,86        |                   | 280 858,44       |               |
| * REMBOURSEMENT DES CAPITAUX<br>PROPRES (F)                    |                   |                   |                  |               |
| REMBOURSEMENTS DES DETTES DE<br>FINANCEMENT (G)                |                   |                   | 1 200 000 000,00 |               |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H)                                     |                   |                   |                  |               |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES                                     | 66 034 986 493.66 | .,,               | 6 727 408 585,07 |               |
| E+F+G+H)   |                   |                   | 0.122 100 000001 |               |
| II VARIATION DU BESOIN DE FINAN-<br>CEMENT                     |                   |                   |                  |               |
| SLOBAL (B.F.G)   |                   | 772 053 831,54    |                  | 776 992 549   |
| V VARIATION DE LA TRESORERIE                                   | -56 403 912,53    |                   | -821 399 771,37  | ,,,,,,,,,,    |
| OTAL GENERAL   | 65 978 582 581.13 | 65 978 582 581,13 | 5 906 008 813,70 | 5 996 008 813 |

| Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010 | ETAT DES DEROGATIONS |                                      |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
|                                      |                      | Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010 |

| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)       | 1 815 508 588,95  | 19 362 538.0     |
|---|-------------------|------------------|
| Provisions pour risques                               | 16 443 297,16     | 19 362 538,00    |
| Provisions pour charges                               | 1 799 065 291,79  | ****             |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)                       | 12 131 615,00     |                  |
| Augmentation des créances immobilisées                |                   |                  |
| Diminution des dettes de financement                  | 12 131 615,00     |                  |
| Total I(A+B+C+D+E)                                    | 66 299 896 783,60 | 16 369 908 700,7 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)                        | 2 433 953 512,35  | 638 296 522,94   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                     | 180 452 268,90    | 9 135 471,5      |
| Clients créditeurs, avances et acomptes               |                   |                  |
| Personnel   | 30 323 751,77     | 9 104 849,9      |
| Organisme sociaux                                     | 5 729 028,58      | 935.500,6        |
| • Etat  | 536 484 937,16    | 24 205 267,4     |
| Comptes d'associés                                    | 1 205 629 789,15  | 468 411 671,4    |
| Autres créanciers                                     | 100 844 208,41    | 50 983 524,6     |
| Comptes de régularisation passif                      | 373 589 528,38    | 75 522 237,3     |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)         | 11 741 000,00     | 11 090 000,0     |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H) |                   |                  |
| Total II (F+G+H)                                      | 2 444 794 512.35  | 649 388 522,9    |
| TRESORERIE-PASSIF                                     |                   |                  |
| Crédits d'escompte                                    |                   |                  |
| Crédits de trésorerie                                 | 1 200 000 000,00  | 1 250 000 000,0  |
| Banques (soldes créditeurs)                           | 104 953 735,03    | 4 336 587,56     |
| Total III   | 1 304 953 735,03  | 1 254 336 587,56 |
| TOTAL GENERAL I+II+III                                | 70 049 645 030,98 | 18 273 633 811.2 |

(1) Capital personnel débileur
 (2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

|     |  |                              |  | Exercice du 01/01/2              | 010 au 31/12/2010                          |
|-----|--|------------------------------|--|----------------------------------|--|
|     |  | OPERAT                       | TIONS  |                                  |  |
|     | NATURE PRODUITS D'EXPLOITATION                               | Propres à<br>l'exercice<br>1 | concernant<br>les exercices<br>précédents<br>2 | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>3=2+1 | TOTALIX DE<br>L'EXERCICE<br>PRECEDENT<br>4 |
| ı   | PRODUITS D'EXPLOITATION                                      |                              |  |                                  |  |
|     | Ventes de marchandises (en l'état)                           | 1 649 725,56                 |  | 1 649 725,56                     |  |
|     | Ventes biens et services produits                            | 141 759 578,53               |  | 141 759 578,53                   | 106 943 516,48                             |
|     | Chiffre d'affaires   | 143 409 304,09               |  | 143 409 304,09                   | 106 943 516,48                             |
|     | Variation de stocks de produits (1)                          |                              |  |                                  | -  |
|     | Immobilisations produites par l'entreprise<br>pour elle-même |                              |  | -                                |  |
|     | Subventions d'exploitation                                   |                              |  |                                  |  |
|     | Autres produits d'exploitation                               | 840 000,00                   |  | 840 000,00                       | 760 000,00                                 |
|     | Reprises d'exploitation : transferts de charges              | 559 413 552,28               |  | 559 413 552,28                   |  |
|     | Total I  | 703 662 856.37               |  | 703 662 856,37                   | 107 703 516.4                              |
| H   | CHARGES D'EXPLOITATION                                       |                              |  |                                  |  |
|     | Achats consommés(2) de matières et fournitures               | 926 595,11                   |  | 926 595,11                       | 354 659,56                                 |
|     | Autres charges externes                                      | 148 005 217,19               | 97 299,74                                      | 148 102 516,93                   | 40 608 178,00                              |
|     | Impôts et taxes  | 487 850 827,42               | 2 829 356,70                                   | 490 680 184,12                   | 3 131 782,50                               |
|     | Charges de personnel   | 41 970 522,16                |  | 41 970 522,16                    | 26 298 507,37                              |
|     | Autres charges d'exploitation                                | 3 826 579,53                 |  | 3 826 579,53                     | 1 200 000,00                               |
|     | Dotations d'exploitation                                     | 126 745 889,08               |  | 126 745 889,08                   | 3 063 382,31                               |
|     | Total II   | 809 325 630,49               | 2 926 656,44                                   | 812 252 286,93                   | 74 656 509,74                              |
| 111 | RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)                               |                              |  | -108 589 430,56                  | 33 047 006,74                              |
| IV  | PRODUITS FINANCIERS  |                              | -  |                                  |  |
|     | Produits des titres de partic, et autres                     |                              |  |                                  |  |
|     | titres immobilisés   | 1 348 213 664,95             |  | 1 348 213 664,95                 | 1 133 956 298,88                           |
|     | Gains de change  | 38 408,60                    |  | 38 408,60                        | 3 870 052,71                               |
|     | Intérêts et autres produits financiers                       | 29 776 006,52                |  | 29 776 006,52                    | 46 807 692,28                              |
|     | Reprises financières : transfert charges                     | 34 522 411,80                |  | 34 522 411,80                    | 124 215,76                                 |
|     | Total IV   | 1 412 550 491,87             |  | 1 412 550 491,87                 | 1 184 758 259 6.                           |
| ٧   | CHARGES FINANCIERES  |                              |  |                                  |  |
|     | Charges d'intérêts   | 773 353 494,05               | 5 686,97                                       | 773 359 181,02                   | 309 992 587,72                             |
|     | Pertes de change   | 152 823,83                   | 2 036,00                                       | 154 859,83                       | 8 170,78                                   |
|     | Autres charges financières                                   |                              |  |                                  |  |
|     | Dotations financières  | 401 967.26                   |  | 401 967.26                       | 36 348 478,43                              |

|       |    |     | OU INSUFFISANCE BRUTE DEXPLOITATION (INC)      |                 | G.B.           |
|-------|----|-----|--|-----------------|----------------|
|       | 11 | +   | Autres produits d'exploitation                 | 840 000,00      | 760 000,00     |
|       | 12 | -   | Autres charges d'exploitation                  | 3 826 579,53    | 1 200 000,00   |
|       | 13 | +   | Reprises d'exploitation, transferts de charges | 559 413 552,28  |                |
|       | 14 | -   | Dotations d'exploitation                       | 126 745 889,08  | 3 063 382,31   |
| VI    |    | =   | RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)                | -108 589 430,56 | 33 047 006,74  |
| VII   |    | +/- | RESULTAT FINANCIER                             | 638 634 483,76  | 838 409 022,70 |
| VIII. |    | =   | RESULTAT COURANT                               | 530 045 053,20  | 871 456 029,44 |
| IX    |    | +/- | RESULTAT NON COURANT(+ ou -)                   | 154 648 247,82  | 265 851 867,44 |
|       | 15 | -   | Impôts sur les résultats                       | 872 247,00      | 2 307 987,00   |
|       |    |     |  |                 |                |

|   | 7 |   |                            |                | Y                |
|---|---|---|----------------------------|----------------|------------------|
| X |   | = | RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 683 821 054,02 | 1 134 999 709,88 |

|   | 1  |    | Résultat net de l'exercice                  |                |                  |
|---|----|----|---|----------------|------------------|
|   |    |    | Bénéfice +                                  | 683 821 054,02 | 1 134 999 709,88 |
|   |    |    | Perte ·                                     |                |                  |
|   | 2  | .+ | Dotations d'exploitation (1)                | 126 622 921,18 | 3 063 382,3      |
| • | 3  | +  | Dotations financières (1)                   | 401 967,26     | 36 348 478,4     |
|   | 4  | +  | Dotations non courantes(1)                  |                |                  |
|   | 5  | -  | Reprises d'exploitation(2)                  |                |                  |
|   | 6  | •  | Reprises financières(2)                     | 34 194 835,06  | 124 215,76       |
|   | 7  | ٠  | Reprises non courantes(2)                   | 34 463 289,14  | 31 000 000,0     |
|   | 8  | •  | Produits des cessions d'immobilisation      | 176 170 807,00 | 377 581 080,58   |
|   | 9  | +  | Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées | 54 478 052,55  | 138 287 304,4    |
| 1 |    |    | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)         | 620 495 063,81 | 903 993 578,8    |
|   | 10 |    | Distributions de bénéfices                  | 359 700 000,00 | 359 700 000,0    |
| R |    |    | AUTOFINANCEMENT                             | 260 795 063,81 | 544 293 578,8    |

| ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES                     |                                |  |
|--|--------------------------------|--|
| NATURE DES CHANGEMENTS                               | JUSTIFICATION DU<br>CHANGEMENT | Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010<br>INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE<br>LA SITUATION FINANCIERE ET LES<br>RESULTATS |
| Changements affectant les méthodes d'évaluation      | NEANT                          | NEANT  |
| II. Changements affectant les règles de présentation | NEANT                          | NEANT  |

JUSTIFICATION DES

DEROGATIONS

NEANT

NEANT

NEANT

INDICATION DES DEROGATIONS

I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux

II. Dérogations aux méthodes d'évaluation

III. Dérogations aux règles d'établissement et de

présentation des états de synthèse

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010 INFLUENCE DES DEROGATIONS

SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION

FINANCIERE ET LES RESULTATS

NEANT

NEANT

NEANT

| <br> | <br> | <br> |
|------|------|------|

|  | MONTANT BRUT   |                | AUGMENTATION            |                      |                 | DIMINUTION    |              | MONTANT          |
|--|----------------|----------------|-------------------------|----------------------|-----------------|---------------|--------------|------------------|
| NATURE   |                | Acquisition    | Production par l'entre- | Manager              | 0               | · <b>A-1Y</b> |              | BRUT             |
|  | DEBUT EXERCICE | Acquistuori    | ACTURATION :            | prise pour elle-même | Virement/Apport | Cession       | Retrait      | Virement/Apport  |
| MMOBILISATIONS EN NON VALEUR                     | 16 322 961,44  | 558 909 767,25 |                         |                      |                 |               | 4 778 751,45 | 570 453 977,24   |
| Frais préliminaires                              |                | 531 347 387,40 |                         |                      |                 |               |              | 531 347 387,40   |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 16 322 961,44  | 27 562 379,85  |                         |                      |                 |               | 4 778 751,45 | 39 106 589,84    |
| * Primes de remboursement obligations            |                |                |                         |                      |                 |               |              |                  |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                    | 88 951,41      | 243 563,31     |                         | 4 095 117,60         |                 |               |              | 4 427 632,32     |
| Immobilisation en recherche et développement     |                |                |                         |                      |                 |               |              | ,                |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 88 951,41      | 243 563,31     |                         | 4 095 117,60         |                 |               |              | 4 427 632,32     |
| * Fonds commercial                               |                |                |                         |                      |                 |               |              | ***              |
| *Autres immobilisations incorporelles            |                |                |                         |                      |                 |               |              |                  |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                      | 40 159 558,05  | 12 855 504,13  |                         | 1 939 242 945,62     |                 |               | 768 800,00   | 1 991 489 207,80 |
| * Terrains                                       | 25 166 962,62  | -              |                         | 1 159 436 091,83     |                 |               |              | 1 184 603 054,45 |
| Constructions                                    | 5 956 537,38   | 2 528 498,62   |                         | 766 507 005,59       |                 |               |              | 774 992 041,59   |
| Installat. techniques, matériel et outillage     |                | -              |                         | 4 291 421,91         |                 |               | •            | 4 291 421,91     |
| * Matériel de transport                          | 392 496,00     | -              |                         | 28 745,80            |                 |               |              | 421 241,80       |
| Mobilier, matériel bureau et aménagements        | 8 643 562,05   | 362 476,65     |                         | 6 664 460,49         |                 |               | 768 800,00   | 14 901 699,19    |
| Autres immobilisations corporelles               |                | 195 000,00     |                         | 2 300 044,00         |                 |               |              | 2 495 044,00     |
| * Immobilisations corporelles en cours           |                | 9 769 528,86   |                         | 15 176,00            |                 |               |              | 9 784 704,86     |
| TOTAUX   | 56 571 470.90  | 572 008 834.69 |                         | 1 943 338 063,22     |                 |               | 5 547 551.45 | 2 566 370 817.36 |

cièté anopyme - Capital de 1,566-23,566-30 (tim Et C.) - 2556 - Processorial transference - 1556 - 265/40 - Capital de 1,566-23,566-30 (tim Et C.) - 252 - 242 - 243 -



### ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2010

|  | T             |                  | Exercice du 01/01/2010 au 31/12/ |              |  |
|--|---------------|------------------|----------------------------------|--------------|--|
| Raison sociale de la société émettrice | Capit         | ial social       | Nombre de                        | Taux de      |  |
|  | Valeur        | Nombre d'actions | titres détenus                   | participatio |  |
| Lafarge Maroc                          | 443 726 200   | 4 437 262        | 2 218 631                        | 50,0         |  |
| Nouvelles Sidérurgies Industrielles    | 3 415 000 000 | 34 150 000       | 8 539 720                        | 25,0         |  |
| WANA                                   | 5 857 302 900 | 58 573 029       | 40 415 390                       | 69,0         |  |
| SOMED                                  | 950 000 000   | 950 000          | 312 319                          | 32,8         |  |
| Centrale Laitière                      | 94 200 000    | 942 000          | 597 228                          | 63,4         |  |
| Cosumar                                | 419 105 700   | 4 191 057        | 2 663 627                        | 63,5         |  |
| Lesieur-Cristal                        | 276 315 100   | 2 763 151        | 2 099 627                        | 75,9         |  |
| Attijariwafa Bank                      | 1 929 959 600 | 192 995 960      | 93 293 724                       | 48,3         |  |
| Managem                                | 850 772 100   | 8 507 721        | 6 811 660                        | 80,0         |  |
| NAREVA:                                | 267 300 000   | 2 673 000        | 2 672 998                        | 100,0        |  |
| BIMO                                   | 100 000 000   | 1 000 000        | 500 000                          | 50,0         |  |
| Renault                                | 50 000 000    | 312 500          | 62 500                           | 20,0         |  |
| ongométal Afrique                      | 13 600 000    | 136 000          | 134 687                          | 99,0         |  |
| ongométal Armatures                    | 12 346 000    | 123 460          | 1                                | 0,0          |  |
| ЭНЮ                                    | 9 000 000     | 18 000           | 17 998                           | 99,9         |  |
| inancière de prise de participations   | 10 000 000    | 10 000           | 9 999                            | 99,9         |  |
| M Invest Morocco                       | 383 000 000   | 3 830 000        | 780 000                          | 20,3         |  |
| léserves Immobilières                  | 300 000       | 3 000            | 3 000                            | 100,00       |  |
| POS                                    | Euros         | 50 000           | 50 000                           | 100,00       |  |
| tlas Hospitality morocco               | 355 935 500   | 3 559 355        | 1 191 916                        | 33,49        |  |
| MARONA                                 | 335 000 000   | 3 350 000        | 3 307 298                        | 98,73        |  |
| OTHERMA                                | 3 750 000     | 37 500           | 11 250                           | 30,00        |  |
| МН                                     | 3 930 000     | 39 300           | 39 297                           | 99,99        |  |
| IARJANE HOLDING                        | 371 500 000   | 3 715 000        | 3 714 999                        | 100,00       |  |
| OPRIAM                                 | 38 440 000    | 384 400          | 349 914                          | 91,03        |  |
| NA - COURTAGE                          | 105 350 000   | 1 053 500        | 537 283                          | 51,00        |  |
| NAPAR - CMO                            | 852 200 000   | 8 522 000        | 8 521 975                        | 100,00       |  |
| DREAD 2M                               | 302 371 500   | 3 023 715        | 590 568                          | 19,53        |  |
| AN - MAROC                             | 125 000 000   | 1 250 000        | 1 020 876                        | 81,67        |  |
| DLDING - EXPANSION                     | 106 800 000   | 1 068 000        | 534 000                          | 50,00        |  |
| MOSAS VI                               | 15 000        | 150              | 150                              | 100,00       |  |
| F.G.P.                                 | 300 000       | 3 000            | 2 998                            | 99,93        |  |
| T.T.A.                                 | 100 000       | 1 000            | 993                              | 99,30        |  |
| IA - INTERNATIONAL                     | Euros         | 5 000 000        | 4 999 994                        | 100,00       |  |
| NA                                     | Euros         | 75 000           | 74 975                           | 99,97        |  |
| iversité ONA                           | 13 020 000    | 130 200          | 130 200                          | 100,00       |  |

| NATURE  | Montant début  | T .              |                | DOTATIONS   |                |                | presiore                | Exercice du 01/01 |                |
|---|----------------|------------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------------|----------------|
|   | exercice       | Apport FUSION    | D'exploitation | financières | Non courantes  | d'exploitation | REPRISES<br>financières | Non nousentee     | Montant fin    |
| Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                    | 97 731 191,51  |                  |                | 401 967,26  | HOIT COURTINGS | и схрюнации    |                         | Non courantes     | exercice       |
| 2. Provisions réglementées  |                | 96 869 719,94    |                | 401 307,20  | ,              |                | 14 832 297,06           |                   | 83 300 861,    |
| B. Provisions durables pour risques                                   | 19 362 538 00  | 1 848 294 720,53 |                |             |                |                |                         | 1 222 607,56      | 95 647 112,    |
| SOUS TOTAL (A)  |                | 1 945 164 440,47 |                | 404 007 00  |                |                | 19 362 538,00           | 32 786 131,58     |                |
| . Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 117 030 723,31 | 6 939 648.54     | 122 967.90     | 401 967,26  |                | 200 200 20     | 34 194 835.06           | 34 008 739,14     |                |
| . Autres Provisions pour risques et charges                           | 11 090 000,00  | 0 000 0 10,01    | 122 301,30     |             | 054 000 00     | 638 809,69     |                         |                   | 6 423 806,     |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie             | 71 030 000,00  |                  |                |             | 651 000,00     |                |                         |                   | 11 741 000,0   |
| SOUS TOTAL (B)  | 11 090 000,00  | 6 939 648,54     | 122 967.90     |             | CEA 000 00     |                |                         |                   |                |
| TOTAL (A+B)   |                | 1 952 104 089.01 |                |             | 651 000.00     | 638809.69      |                         |                   | 18 164 806.7   |
| , one (it of  | 120 103 729,51 | 1 952 104 089,01 | 122 967.90     | 401 967 26  | 651 000,00     | 638 809,69     | 34 194 835,06           | 34 008 739,14     | 2 012 621 369, |

| ODEA NOTO                       |                | ANA          | LYSE PAR ECHEANC                      | E                           |                        | AUTRE  | S ANALYSES                            | du 01/01/2010 au 31/12/20 |
|---------------------------------|----------------|--------------|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|--|---------------------------------------|---------------------------|
| CREANCES                        | TOTAL          | Plus d'un an | Moins d'un an                         | Echues et non<br>recouvrées | Montants en<br>devises | Montants sur l'Etat et<br>Organismes Publics | Montants sur les<br>entreprises liées | Montants représentés      |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE           | 589 871,06     | 589 871,06   |                                       |                             | 401.000                | Organismos i ubiles                          | DIES CHISCO IICOS                     | par effets                |
| * Prêts immobilisés             | 110 088,28     | 110 088,28   |                                       |                             |                        |  | 12.                                   |                           |
| * Autres créances financières   | 479 782,78     | 479 782.78   | · · · · · · · · · · · · · · · · · · · |                             |                        | -  |                                       |                           |
| DE L'ACTIF CIRCULANT            | 862 212 240,22 |              | 862 212 240,22                        |                             |                        |  | 750 077 047 00                        |                           |
| Clients et comptes rattachés    | 39 496 855,88  |              | 39 496 855,88                         |                             |                        |  | 752 977 017,69                        |                           |
| Personnel                       | 481 630,34     |              | 481 630,34                            |                             |                        |  | 39 496 855,88                         |                           |
| Etat                            | 107 973 212.04 |              | 107 973 212,04                        |                             |                        | 107 973 212,04                               |                                       |                           |
| Compte d'associés               | 669 624 903.27 |              | 669 624 903,27                        |                             |                        | 107 973 212,04                               | 000 004 000 07                        |                           |
| Autres débiteurs                | 43 852 037,16  |              | 43 852 037.16                         |                             | <del></del>            |  | 669 624 903,27                        |                           |
| Comptes de régularisation-actif | 783 601,53     |              | 783 601,53                            |                             |                        |  | 43 852 037,16                         |                           |
|                                 | 1 700 001,001  | L            | 703 001,03                            |                             |                        | l í  | 3 221,38                              |                           |

|                                     |                   | A                 | NALYSE PAR ECHEANCI | E                           |                      | AUTRES                                     | ANALYSES                                    | 01/01/2010 au 31/12/201            |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|--|---|------------------------------------|
| DETTES                              | TOTAL             | Plus d'un an      | Moins d'un an       | Echues et non<br>recouvrées | MONTONIC ON Applicac | Montants vis-à-vis de<br>l'Etat et org.Pub | Montants vis-à-vis<br>des entreprises liées | Montants représentés<br>par effets |
| DETTES DE FINANCEMENT               | 23 505 038 186,00 | 23 505 038 186,00 |                     |                             | 2 694 948 186,00     | T Edit St Organ GD                         | are citarpilees noce                        | pai ciicta                         |
| * Emprunts obligataires             | 13 700 000 000,00 | 13 700 000 000,00 |                     |                             |                      |  |   |                                    |
| * Autres dettes financières         | 9 805 038 186,00  | 9 805 038 186,00  |                     |                             | 2 694 948 186,00     |  |   |                                    |
| DU PASSIF CIRCULANT                 | 2 433 053 512,35  |                   | 2 433 053 512,35    |                             | 9 607 440,20         |  | 1 319 719 998,25                            |                                    |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 180 452 268,90    |                   | 180 452 268,90      |                             | 9 607 440.20         |  |   |                                    |
| Personnel                           | 30 323 751,77     |                   | 30 323 751,77       |                             | 3 007 440,20         |  | 13 246 000,69                               |                                    |
| Organismes sociaux                  | 5 729 028,58      |                   | 5 729 028,58        |                             |                      | 5 729 028,58                               |   |                                    |
| * Etat                              | 536 484 937,16    |                   | 536 484 937,16      |                             |                      | 536 484 937.16                             |   |                                    |
| Compte d'associés                   | 1 205 629 789,15  |                   | 1 205 629 789.15    |                             |                      | 330 404 937,10                             | 1 005 600 700 15                            |                                    |
| Autres créanciers                   | 100 844 208.41    | 7.                | 100 844 208,41      |                             | 1                    |  | 1 205 629 789,15                            |                                    |
| Comptes de régularisation - Passif  | 373 589 528,38    |                   | 373 589 528.38      | ·                           |                      |  | 100 844 208,41                              |                                    |

| TABLEAU DES SUBETES REELLES DONNEES OU BEQUES |                                  |              |                            |  |  |
|---|----------------------------------|--------------|----------------------------|--|--|
| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS           | Montant couvert par la<br>sûrete | Nature (1)   | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3)  | Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010<br>Valeur comptable nette de la sureté donnée a<br>la date de clôture |
| Sûretés données                               | 240 230 000 €                    | Nantissement | 12/28/2009                 | Personne tierce  | 2 694 948 186,00   |
| Caution au profit de                          | ,                                |              |                            |  |  |
| «Haut Commissariat aux Eaux et aux Forêts»    | 1 075 000,00                     | Caution      | 5/25/2007                  | Personne tierce  | 1 075 000.00   |
| Sûretês reçues                                | NEANT                            |              | 3.0                        | Market State of the State of th |  |
| Hypothèque sur prêts logements                | 400 000,00                       | ¥ ,          |                            |  |  |

(1) - Gage :1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 : 16 préciser :
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (suretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

| ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL       |                   |                                      |
|---|-------------------|--------------------------------------|
|   |                   | Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010 |
| ENGAGEMENTS DONNES  | Montants Exercice | Montants Exercice Precedent          |
| * Avails et cautions  | 1 075 000,00      | NEANT                                |
| * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires | NEANT             | NEANT                                |
| * autres engagements donnés   | NEANT             | NEANT                                |
| TOTAL (1)   | 1 075 000,00      |                                      |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées                          |                   |                                      |
| ENGAGEMENTS RECUS   | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent          |
| * Avals et cautions   | NEANT             | NEANT                                |
| * Autree engagements recus  | NEANT             | NEANT                                |

|   | The second secon |            |               |           |   | - P |
|---|--|------------|---------------|-----------|---|-----|
|   | Université ONA   | 13 020 000 | 130 200 130 2 | 00 100,00 | * engagements en matière de pensions de |     |
| ı |  |            |               |           | retraites et obligations similaires     |     |
| 1 | Tatal des titres de participation  |            |               |           | * autres engagements donnés             |     |

| No. of the last of | <br>NEANT         | NEANT                       |
|--|-------------------|-----------------------------|
| * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires  | 100               |                             |
| * autres engagements donnés  | NEANT             | NEANT                       |
|  | 1 075 000,00      |                             |
| TOTAL (1)  |                   |                             |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées   |                   |                             |
| ENGAGEMENTS RECUS  | Montants Exercice | Montants Exercice Precedent |
| * Avals et cautions  | NEANT             | NEANT                       |
|  | <br>NEANT         | NEANT                       |
| * Autres engagements reçus   |                   |                             |
| *****  |                   |                             |

PRICEWATERHOUSE COPERS

101, Bd Massira Al Khadra 20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires Société Nationale d'Investissement (SNI S.A.)

### **RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010**

Conformément à la mission qui nous a été conflée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société SNI S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 40.967.218.393,65 dont un bénéfice net de MAD 683.821.054,02.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la procession au Marcon de la procession de la process

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat, des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SNI S.A. au 31 décembre 2010 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons que par décisions des assemblées générales de SNI S.A. et de ONA S.A. en date du 31 décembre 2010, SNI S.A. a procédé à la fusion absorption de la société ONA S.A. avec effet rétroactif au 1er octobre 2010.

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance que suite à l'opération de fusion absorption précitée, la société SNI S.A. a bénéficié des apports de titres suivants :

| Entite            | Fraction du capital appeitée |
|-------------------|------------------------------|
| Attijariwafabank  | 30,00%                       |
| Marjane Holding   | 100,00%                      |
| Centrale Laitière | 55,10%                       |
| Cosumar           | 55,49%                       |
| Managem           | 78,18%                       |
| Wana Corporate    | 35,19%                       |
| ONA International | 100,00%                      |
| Lesieur Cristal   | 55,05%                       |
| ONAPAR            | 100,00%                      |
| BIMO              | 50,00%                       |
| Sopriam           | 91,03%                       |
| Nareva Holding    | 100,00%                      |
| Marona            | 98,73%                       |

| Entite   | Fraction du capital apportée |
|--|------------------------------|
| FPOS .   | 50,00%                       |
| Sotherma   | 30,00%                       |
| ONA Courtage   | 51,00%                       |
| DAN Maroc  | 81,67%                       |
| Holding Expansion                                    | 50,00%                       |
| SFGP PROMISE AND | 38.93%                       |
| Mimosas VI   | 100,00%                      |
| C.M.H  | 99,99%                       |
| Université ONA                                       | 100,00%                      |
| OFNA   | 99,97%                       |
| CTTA   | 99,30%                       |
| SOREAD 2M  | 19,53%                       |

Casablanca, le 29 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes



× 7/2 09/04/11