

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Décembre 2012	Décembre 2011
Chiffre d'affaires	53 384,5	50 416,1
Autres produits de l'activité	(75,6)	1 122,5
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>53 308,9</b>	<b>51 538,6</b>
Achats	(36 957,2)	(35 406,1)
Autres charges externes	(5 762,4)	(5 508,2)
Frais de personnel	(4 252,0)	(4 028,6)
Impôts et taxes	(242,3)	(298,9)
Amortissements et provisions d'exploitation	(3 081,6)	(3 593,0)
Autres produits et charges d'exploitation nets	3 771,9	3 277,4
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(46 923,4)</b>	<b>(45 548,4)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>6 385,5</b>	<b>5 990,2</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>7 386,6</b>	<b>6 011,2</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 673,1)</b>	<b>(1 640,7)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>5 713,5</b>	<b>4 370,5</b>
Impôts sur les bénéfices	(1 464,3)	(1 479,2)
Impôts différés	(200,0)	169,4
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>4 049,2</b>	<b>3 060,7</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2 206,3	2 350,0
Résultat net des activités abandonnées	(3,2)	(38,7)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>6 047,5</b>	<b>4 297,1</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	En millions de dirhams	
	Décembre 2012	Décembre 2011
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	10 332,5	16 128,1
Immobilisations incorporelles, net	7 601,1	10 836,3
Immobilisations corporelles, net	18 745,6	21 224,1
Actifs biologiques		44,3
Immatures de placement, net	1 416,7	1 429,6
Participations dans les entreprises associées	24 232,8	22 524,6
Autres actifs financiers	2 477,7	1 249,4
Instrument financiers dérivés	0,0	57,3
- Prêts et créances, net	428,2	39,4
- Actifs financiers disponibles à la vente	2 041,5	1 092,7
Créances dérivées et taxes	572,2	691,6
Impôts différés actifs	394,5	738,5
Autres débiteurs non courants	50,5	32,1
<b>Actif non courant</b>	<b>66 084,6</b>	<b>75 176,0</b>
Autres actifs financiers	2,8	70,0
Immatures financières dérivés	2,1	28,3
- Actifs financiers disponibles à la vente		20,0
- Prêts et créances et placements, net	0,7	19,5
Stocks et en-cours, net	8 709,0	9 519,6
Dettes clients, net	5 903,0	5 778,1
Autres débiteurs courants, net	5 016,1	4 680,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 289,7	3 473,9
Actifs non courants détenus en vue de la vente	28 121,3	16 502,2
<b>Actif courant</b>	<b>51 048,9</b>	<b>40 032,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>117 133,5</b>	<b>115 208,9</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	En millions de dirhams	
	Décembre 2012	Décembre 2011
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Réserves	20 475,7	16 647,2
Ecart de conversion	(48,8)	(16,3)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>5 047,5</b>	<b>4 297,1</b>
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>39 149,3</b>	<b>34 002,9</b>
Intérêts minoritaires	13 486,7	13 597,7
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>52 636,0</b>	<b>48 200,6</b>
Provisions	454,1	298,9
Avertissement du personnel	349,1	563,3
Dettes financières non courantes	27 187,4	28 005,4
Impôts différés Passifs	2 577,1	4 528,6
Dettes fournisseurs non courantes	77,2	72,1
Autres créanciers non courants	1 134,4	1 083,1
<b>Passif non courant</b>	<b>31 779,3</b>	<b>34 551,4</b>
Provisions	93,6	156,0
Dettes financières courantes	6 693,4	8 607,4
Dettes fournisseurs courantes	10 045,9	9 973,5
Autres créanciers courants	6 108,2	6 962,6
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	9 798,2	7 169,1
<b>Passif courant</b>	<b>32 719,3</b>	<b>32 410,6</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>64 497,5</b>	<b>67 008,2</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>117 133,5</b>	<b>115 208,9</b>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Décembre 2012	Décembre 2011
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>6 093,6</b>	<b>6 188,1</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	1 664,3	1 313,8
Elimination du coût de l'endettement financier net	1 921,5	1 939,0
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>9 679,4</b>	<b>9 440,9</b>
Incidence de la variation du FR	395,4	197,1
Impôts différés	(64,5)	(16,4)
Impôts payés	(1 464,2)	(1 479,2)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>8 606,0</b>	<b>8 133,3</b>
Incidence des variations de périmètre	1 579,4	(1 443,5)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 221,9)	(5 289,9)
Acquisition d'actifs financiers	(231,8)	(370,6)
Variation des autres actifs financiers	(277,7)	(21,5)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	420,0	133,0
Cessions d'actifs financiers	52,1	(0,2)
Dividendes reçus	950,7	874,3
Intérêts financiers versés	(1 921,3)	(1 031,1)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(5 652,7)</b>	<b>(8 048,5)</b>
Augmentation de capital	428,3	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(579,6)	(579,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(864,5)	(709,3)
Emission d'emprunts	2 310,8	1 082,4
Recours à des emprunts	(2 304,6)	(2 235,5)
Variation de dettes résultant de contrats local-financement	149,3	(28,2)
Transactions entre actionnaires (acquiescements)	(239,3)	(394,0)
Transactions entre actionnaires (cessions)	293,1	(7,8)
Variation des comptes courants d'associés	(498,1)	1 174,1
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(2 139,9)</b>	<b>(2 245,2)</b>
Incidence de la variation des taux de change	(6,0)	(15,2)
Incidence des recensements à l'ouverture	674,3	615,3
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>1 488,9</b>	<b>(1 529,9)</b>
Trésorerie et eq. valables de trésorerie net à l'ouverture	(4 217,7)	(2 687,8)
Trésorerie et eq. valables de trésorerie net à la clôture	(2 728,8)	(4 217,7)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>1 488,9</b>	<b>(1 529,9)</b>

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES										En millions de dirhams	
	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	Réserves des Opérations de couverture	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total		
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2012	1 566,4	12 108,5	20 567,5		10,1	349,4	34 662,9	13 597,7	48 200,6		
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(36,8)				(36,8)	18,5	(18,1)		
<b>Montants réajustés à l'ouverture</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>20 529,9</b>	<b>10,1</b>	<b>349,4</b>	<b>34 566,3</b>	<b>34 566,3</b>	<b>13 616,2</b>	<b>48 182,5</b>		
Variation CP pour 2012											
Résultat net de la période			5 047,5				5 047,5	1 202,8	6 250,3		
Autres éléments du résultat global			(33,3)		(158,7)		(192,0)	148,5	291,4		
<b>Résultat global total de l'année</b>			<b>5 014,2</b>		<b>(158,7)</b>		<b>4 855,5</b>	<b>1 351,3</b>	<b>6 547,1</b>		
Dividendes distribués			(579,6)				(579,6)	(864,5)	(1 444,1)		
Augmentation de capital											
Autres transactions avec les actionnaires			(2,4)		(25,6)		(28,0)	(816,1)	(844,1)		
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>			<b>(582,0)</b>		<b>(25,6)</b>		<b>(607,6)</b>	<b>(1 480,6)</b>	<b>(2 088,2)</b>		
Au 31 décembre 2012	1 566,4	12 108,5	24 986,4		(48,8)	190,7	39 149,3	13 486,7	52 636,0		

PERIMETRE	RÉCAPITULATIF							
	DÉCEMBRE 2012		DÉCEMBRE 2011		Méthode		Méthode	
	% d'intérêt	(% contrôle)	% d'intérêt	(% contrôle)	% d'intérêt	(% contrôle)	% d'intérêt	(% contrôle)
<b>Filiales</b>	<b>Matériaux de Construction</b>							
Lafarge Maroc	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle		
Lafarge ciment	34,9	50,0	Proportionnelle	34,9	50,0	Proportionnelle		
Lafarge Ceminter	34,3	50,0	Proportionnelle	34,3	50,0	Proportionnelle		
Lafarge Béton	34,6	50,0	Proportionnelle	34,6	50,0	Proportionnelle		
Lafarge Plâtres	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle		
Géral Maroc	38,9	50,0	Proportionnelle	38,9	50,0	Proportionnelle		
Lafarge Calceor	17,2	50,0	Proportionnelle	17,2	50,0	Proportionnelle		
ECOOM	15,7	50,0	Proportionnelle	15,7	50,0	Proportionnelle		
Lutesse Maroc	34,9	50,0	Proportionnelle	34,9	50,0	Proportionnelle		
<b>GRUPE LAFARGE</b>								
Sonacel	16,2	16,2	Equivalence	16,2	16,2	Equivalence		
<b>Holdings et autres métiers</b>								
Dan Maroc	99,8	99,8	Globale	99,8	99,8	Globale		
SIFP	99,9	99,9	Globale	99,9	99,9	Globale		
GVA International	100	100	Globale	100	100	Globale		
Somad	32,9	32,9	Equivalence	32,9	32,9	Equivalence		
SN SA	100	100	Mère	100	100	Mère		
Longomtal Africa	99,0	99,0	Globale	99,0	99,0	Globale		
OHD	-	-	Sortie	100	100	Globale		
Financière des prises de participations	-	-	Sortie	100	100	Globale		
NSI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence		
TPQS	100	100	Globale	100	100	Globale		
Kasev	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence		
Aller Hospitality Morocco	33,5	33,5	Equivalence	33,5	33,5	Equivalence		
<b>Mines</b>								
JAGM	72,0	99,9	Globale	72,0	99,9	Globale		
DMG	62,6	76,9	Globale	63,1	76,9	Globale		
CTT	81,2	96,8	Globale	81,9	99,8	Globale		
SMI	65,4	80,3	Globale	65,9	82,3	Globale		
Micromp	81,4	81,4	Globale	81,9	81,9	Globale		
Somre	81,2	100	Globale	81,9	100	Globale		
Ministrade	81,4	100	Globale	82,0	100	Globale		
Managem International	81,4	100	Globale	81,9	100	Globale		
Managem Distribution	81,4	100	Globale	82,0	100	Globale		
Somter	81,2	100	Globale	81,9	100	Globale		
<b>GRUPE MANAGEM</b>								
<b>Agro Alimentaire</b>								
Cosumar	63,7	63,7	Globale	63,7	63,7	Globale		
Suda	63,6	99,8	Globale	63,6	99,8	Globale		
Suras	63,7	100	Globale	63,7	100	Globale		
Sucratel	57,9	91,0	Globale	57,9	91,0	Globale		
Sunakel	63,2	99,2	Globale	63,2	99,2	Globale		
<b>GRUPE COSUMAR</b>								
Bino	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle		
Centrale Laitière	64,5	64,5	Globale	64,3	64,3	Globale		
Promagerie des Doukkala	64,5	100	Globale	51,5	80,0	Globale		
Solhem	64,5	100	Globale	33,8	51,0	Globale		
	33,0	30,0	Proportionnelle	30,0	30,0	Proportionnelle		
<b>GRUPE GENERALE LAITIERE</b>								
Laiterie Central	-	-	Sortie	76,2	76,2	Globale		
Marra	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale		
<b>Distribution</b>								
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale		
Marjane Ain Sebaa	100	100	Globale	100	100	Globale		
Marjane Bourgoin	100	100	Globale	100	100	Globale		
Marjane Casablanca	100	100	Globale	100	100	Globale		
Marjane Holding	100	100	Globale	100	100	Globale		
Marjane Hvy Road	100	100	Globale	100	100	Globale		
Marjane Marrakech	100	100	Globale	100	100	Globale		
Marjane Tanger	100	100	Globale	100	100	Globale		
Sodigee 1	100	100	Globale	100	100	Globale		
Sodigee 2	100	100	Globale	100	100	Globale		
Digbye	100	10						

**NOTE 1. VOCATION DU GROUPE SNI**

SNI est un holding de portefeuille investissant sur le long terme dans des entreprises leaders et des projets structurants pour l'économie marocaine.  
Incubateur et développeur d'entreprises, SNI a annoncé dans le cadre de son projet de réorganisation qu'il procédera à une réduction progressive de son périmètre à travers la cession, notamment sur le marché boursier, du contrôle de ses filiales opérationnelles ayant atteint leur vitesse de croisière.

**NOTE 2. REGLES ET METHODES COMPTABLES**

**2.1. Référentiel comptable**

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article III, paragraphe 2.7 de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) version janvier 2012 entrée en vigueur le 1er avril 2012, les états financiers consolidés du Groupe SNI sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2012 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse: [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

**2.2. Nouvelles normes et interprétations**

**- Normes ou amendements applicables obligatoirement en 2012**

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2012 sont listés ci-dessous :

**- Amendement à la norme IFRS 7, Instruments financiers, Informations à fournir :**

Ce texte applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011 et adopté par l'Union européenne, vise à améliorer l'information financière liée aux transferts d'actifs financiers et notamment aux opérations de titrisation. Cet amendement ne modifie pas les modalités actuelles de comptabilisation des opérations de titrisation mais précise les informations devant être publiées.

**- Amendements à IFRS 1 «Première application des IFRS»** concernant l'hyperinflation grave et les dates d'application fermes pour les premiers adoptants. Ce texte applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011 et adopté par l'Union européenne le 11 décembre 2012.

**- Amendement à la norme IAS 12, Impôts sur le résultat : Recouvrement des actifs sous-jacents :**

Cet amendement propose une démarche pratique à appliquer lors de l'estimation des impôts différés actifs et passifs sur :

1. Les immeubles de placement évalués selon le modèle de la juste valeur, conformément à la norme IAS 40, Immeubles de placement.
  2. Les immobilisations corporelles ou incorporelles évaluées selon le modèle de la réévaluation défini dans IAS 16 ou IAS 38.
- Ce texte est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012 et n'a pas encore été adopté par l'Union européenne. Ces amendements n'ont pas d'impacts pour le Groupe au 31 décembre 2012.

**- Textes appliqués par anticipation en 2012**

**Amendement portant sur la présentation des « autres éléments du résultat global » (OCI) :**

Cet amendement, publié le 16 juin 2011 et adopté par l'Union européenne le 5 juin 2012, exige de présenter au niveau des autres éléments du résultat global des sous-totaux distincts des éléments appelés à être recyclés en résultat et ceux qui ne le sont pas. Les impôts correspondants à ces éléments devant être également être présentés de manière séparée.

**- Textes non appliqués par anticipation en 2012**

IAS 19 amendée, Avantages du personnel.

**- Textes non encore adoptés par l'Union Européenne (non applicables par anticipation)**

IFRS 9 : Instruments financiers.

Les principes et méthodes comptables du Groupe partiellement décrits ci-dessus ont été appliqués pour la période close le 31 décembre 2012.

**NOTE 3. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

**3.1. Impacts de l'évolution des participations dans les filiales**

Les normes IFRS requièrent lors d'une cession partielle des titres d'une filiale entraînant une perte de contrôle de constater en résultat l'effet de la décomptabilisation de l'ensemble de la participation tout en considérant la quote part conservée à sa juste valeur.

Par ailleurs, il est demandé de recycler en résultat tous les éléments antérieurement comptabilisés par la filiale en autres éléments du résultat global (réserves de juste valeur).

Ainsi, la cession opérée par SNI sur 54% du titre Lesieur a généré un résultat consolidé lié à la perte de contrôle de l'ordre de 491 MMAD.

Ce résultat est égal à la différence entre :

- La juste valeur du prix de cession augmentée de la juste valeur de la participation conservée - calculée par référence au cours boursier à la date de cession - ainsi que de la reprise en résultat des gains constatés sur les titres non consolidés du Groupe Lesieur,
- Et la dernière valeur comptable consolidée de Lesieur à la date de perte de contrôle exclusif.

**3.2. Impacts de l'évolution des participations dans les entreprises associées**

Au cours de l'exercice 2012, le Groupe Atijarwafa Bank a réalisé une augmentation de capital réservée à ses salariés entraînant une dilution du pourcentage de participation de SNI.

La diminution du pourcentage d'intérêt dans une entreprise associée sans perte d'influence notable est assimilée en normes IFRS à une cession devant dégager une plus ou moins value à constater en résultat.

Au niveau de SNI cette opération s'est traduite par la constatation d'une plus-value comptable consolidée de 495,9 MMAD.

Cette plus-value comptable se calcule par différence entre :

- La quote-part, selon le nouveau pourcentage d'intérêt, dans la situation nette après augmentation de capital,
- Et la quote-part, selon l'ancien pourcentage d'intérêt, dans la situation nette avant augmentation de capital.

**NOTE 4. ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET PASSIFS LIÉS**

En application des dispositions de la norme IFRS 5, le Groupe a classé les sous Groupe Cosumar et Centrale Laitière ainsi que l'entité Bimo en Actifs non courants détenus en vue de la vente.

Le détail de ces actifs et les passifs correspondants se présente comme suit :

ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET PASSIFS LIÉS	En Millions de MAD			
	BIMO	COSUMAR	CENTRALE LAITIERE	TOTAL
Ecarts d'acquisition	(1 333,5)	(3 749,8)	(9 661,1)	(9 444,4)
Immobilisations incorporelles	(8,4)	0,2	(4 634,7)	(4 632,9)
Immobilisations corporelles	(77,0)	(4 108,1)	(3 248,7)	(7 433,8)
Actifs bibliographiques			(62,7)	(62,7)
Immuebles de placement		(59,9)	(2,3)	(62,2)
Autres actifs financiers	(14,3)	(159,5)	(7,8)	(181,6)
Impôts différés actifs	(1,9)	(143,0)	(23,9)	(168,8)
<b>Actifs non-courants</b>	<b>(1 127,1)</b>	<b>(8 220,6)</b>	<b>(12 641,2)</b>	<b>(21 988,9)</b>
Autres actifs financiers courants			(11,5)	(11,5)
Stakes et en cours	48,3)	(1 185,8)	(576,9)	(1 814,4)
Créances clients	(35,0)	(115,7)	(109,6)	(660,3)
Autres débiteurs courants	(16,9)	(3 068,4)	(205,3)	(3 290,2)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(3,6)	(93,8)	(662,0)	(759,4)
<b>Actifs courants</b>	<b>(103,4)</b>	<b>(4 463,7)</b>	<b>(1 565,3)</b>	<b>(6 132,4)</b>
<b>Total Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>(1 230,5)</b>	<b>(12 684,3)</b>	<b>(14 206,5)</b>	<b>(28 121,3)</b>
Provisions non courantes	(6,2)	(35,7)	(1,6)	(43,5)
Avantages du personnel	(0,6)	(241,0)	(242,3)	(484,1)
Dettes financières non courantes	0,0	(136,4)	(169,6)	(306,0)
Impôts différés passifs	(12,8)	(97,4)	(1 783,7)	(2 383,9)
<b>Passifs non courants</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(1 010,1)</b>	<b>(2 197,3)</b>	<b>(3 227,0)</b>
Provisions courantes		75,4)	(26,0)	(49,6)
Dettes financières courantes	(1,8)	(1 340,6)	(822,1)	(2 170,5)
Dettes fournisseurs courantes	(79,8)	(2 527,6)	(879,6)	(3 527,0)
Autres créditeurs courants	(41,0)	(254,4)	(297,4)	(692,8)
<b>Passifs courants</b>	<b>(122,5)</b>	<b>(4 247,3)</b>	<b>(2 183,1)</b>	<b>(6 552,9)</b>
<b>Total Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>(142,4)</b>	<b>(5 257,4)</b>	<b>(4 380,4)</b>	<b>(9 780,2)</b>
<b>Actifs nets détenus en vue de la vente</b>	<b>(1 088,1)</b>	<b>(7 426,9)</b>	<b>(9 826,1)</b>	<b>(18 341,1)</b>


**NOTE 5. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES**

PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	En millions de MAD	
Valeur des titres au 31 décembre 2011	22 924,6	
Juste valeur des titres des sociétés cotées	34 163,9	
	Sonassid	1 214,1
	Atijarwafa Bank	37 949,8
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	2 205,3	
Distribution de dividendes	(906,4)	
Variation de périmètre	34,3	
Variation nette juste valeur sur instruments financiers	(185,8)	
Transferts et reclassements	104,7	
Ecart de conversion	(25,2)	
Autres	493,3	
<b>Valeur des titres au 31 décembre 2012</b>	<b>24 232,6</b>	
Juste valeur des titres des sociétés cotées	33 214,9	
	Sonassid	684,7
	Atijarwafa Bank	29 570,6


La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne les titres non consolidés détenus par Atijarwafa Bank, Sonned et Sonassid.  
Quant aux autres variations, elles sont relatives principalement à l'impact lié à l'augmentation de capital réservée aux salariés réalisée par Atijarwafa Bank pour +495,9 MMAD.

**NOTE 6. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Courant Février 2013, SNI a finalisé la cession de Centrale Laitière à la Compagnie Gervais Danone pour 6 050,1 MMAD, ainsi que la cession de sa participation dans BIMO à Mondelez International (ex- Kraft Foods) pour 1 310 MMAD.



37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc



Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

**AUX ACTIONNAIRES DE SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI) CASABLANCA**

**RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la SNI et de ses filiales (Groupe SNI), comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2012, le compte de résultat et le compte de résultat global, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 5 626 millions dont un bénéfice net part du groupe de MAD 5 047,5 millions.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).


Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 22 mars 2013



Ernst & Young  
Boulevard Mohammed VI  
10000 Casablanca



Price Waterhouse  
Actes de la Direction  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca