

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2013

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	En millions de dirhams	
	Décembre 2013	Décembre 2012
Chiffre d'affaires	41 665,7	48 701,2
Autres produits de l'activité	782,3	(88,3)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>42 448,0</b>	<b>48 612,9</b>
Actifs	(30 801,7)	(34 627,6)
Autres charges externes	(4 712,4)	(5 421,9)
Frais de personnel	(3 503,7)	(3 889,6)
Impôts et taxes	(241,9)	(206,4)
Amortissements et provisions d'exploitation	(2 847,1)	(2 694,9)
Charges et charges d'exploitation nets	4 238,7	3 713,2
<b>Autres d'exploitation courantes</b>	<b>(37 866,6)</b>	<b>(43 127,1)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>4 581,4</b>	<b>5 485,8</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>8 206,5</b>	<b>6 149,8</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>6 773,8</b>	<b>4 484,2</b>
<b>Impôt</b>	<b>(2 142,9)</b>	<b>(1 260,9)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(2 000,9)</b>	<b>(1 131,7)</b>
Dont impôts sur les bénéfices	(151,5)	(188,6)
Dont impôts différés	(188,6)	(188,6)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>4 631,8</b>	<b>3 173,9</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2 786,7	3 071,7
Résultat net des activités abandonnées	(1,3)	(3,2)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>6 184,2</b>	<b>5 042,1</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	En millions de dirhams		
	Décembre 2013	Décembre 2012	Décembre 2011
<b>ACTIF</b>	<b>10 200,1</b>	<b>10 229,3</b>	<b>14 924,4</b>
Goodwill	10 200,1	10 229,3	14 924,4
Immobilisations incorporelles, net	8 608,0	7 764,0	10 858,4
Immobilisations corporelles, net	15 389,2	15 170,5	17 553,9
Actifs biologiques	0,0	0,0	44,3
Immobilisations de placement, net	1 782,0	1 416,7	1 429,6
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	29 212,5	28 397,6	27 374,6
Autres actifs financiers	2 246,0	2 084,7	1 155,4
- Instruments financiers dérivés	29,0	8,0	57,3
- Prêts et créances, net	21,7	27,8	18,3
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 788,3	2 028,9	1 079,8
Créances d'impôts et taxes	497,8	672,2	391,7
Impôts différés actifs	1 034,4	341,1	732,6
Autres débiteurs non courants	245,0	49,7	52,4
<b>Actif non courant</b>	<b>69 156,0</b>	<b>66 065,8</b>	<b>75 017,3</b>
Autres actifs financiers	21,1	2,1	88,8
- Instruments financiers dérivés	17,2	2,1	29,0
- Actifs financiers disponibles à la vente	0,0	0,0	20,9
- Prêts et créances et placements, net	3,9	0,6	18,9
Stocks et en-cours, net	8 413,4	8 212,8	8 969,1
Créances clients, net	5 445,9	5 224,7	5 132,6
Autres débiteurs courants, net	4 879,0	4 826,1	4 518,3
Tresorerie et équivalents de trésorerie	5 536,0	2 189,5	2 986,2
Actifs non courants détenus en vue de la vente	16 469,0	27 080,7	16 598,2
<b>Actif courant</b>	<b>40 788,4</b>	<b>48 116,5</b>	<b>38 163,2</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>109 943,4</b>	<b>114 122,3</b>	<b>113 180,5</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	En millions de dirhams		
	Décembre 2013	Décembre 2012	Décembre 2011
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>1 566,4</b>	<b>1 566,4</b>	<b>1 566,4</b>
Capital	1 566,4	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5	12 108,5
Réserves	25 906,5	20 544,2	16 679,3
Ecart de conversion	(95,6)	(68,8)	(715,0)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>6 184,2</b>	<b>5 042,1</b>	<b>4 297,1</b>
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>45 669,0</b>	<b>39 214,4</b>	<b>34 635,0</b>
Ecart de conversion	12 573,4	13 573,9	13 611,1
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>58 242,4</b>	<b>52 788,3</b>	<b>48 246,1</b>
Provisions	334,4	407,8	243,1
Avantages du personnel	210,6	210,7	415,8
Dettes financières non courantes	21 589,4	26 651,0	27 954,9
Impôts différés Passifs	2 029,1	2 074,2	4 055,1
Dettes fournisseurs non courantes	75,0	77,2	72,1
Autres créanciers non courants	1 281,8	1 132,8	1 081,2
<b>Passif non courant</b>	<b>25 590,3</b>	<b>30 753,7</b>	<b>33 820,3</b>
Provisions	49,2	55,1	148,6
Dettes financières courantes	5 705,3	6 609,6	8 401,9
Dettes fournisseurs courantes	8 936,7	9 287,1	9 382,5
Autres créanciers courants	6 143,0	5 703,2	6 018,6
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	5 516,0	9 587,4	7 162,4
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>28 190,7</b>	<b>30 642,3</b>	<b>31 114,1</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>51 701,0</b>	<b>61 396,0</b>	<b>64 934,4</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>109 943,4</b>	<b>114 122,3</b>	<b>113 180,5</b>

TABLEAU DE VARIATION 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	Ecart actuariat	Total Part du Groupe
<b>Au 31 décembre 2012 publié</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>20 557,5</b>	<b>10,1</b>	<b>349,4</b>	<b>11,0</b>	<b>32,1</b>	<b>34 602,9</b>
Effet des changements de méthode lié à IAS 19 R								
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2012 retravaillé</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>20 557,5</b>	<b>10,1</b>	<b>349,4</b>	<b>11,0</b>	<b>32,1</b>	<b>34 602,9</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice publié			(36,7)					(36,7)
<b>Montants retravaillés à l'ouverture</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>20 520,8</b>	<b>10,1</b>	<b>349,4</b>	<b>11,0</b>	<b>32,1</b>	<b>34 566,2</b>
<b>Variation OP pour 2012</b>								
Résultat net de la période			5 042,1					5 042,1
Autres éléments du résultat global				(33,3)	(158,7)	335,1	48,1	191,2
<b>Résultat global total de l'année</b>			<b>5 042,1</b>	<b>(33,3)</b>	<b>(158,7)</b>	<b>335,1</b>	<b>48,1</b>	<b>5 233,3</b>
Dividendes distribués								(679,8)
Autres transactions avec les actionnaires				(2,2)	(25,6)		(11,8)	(39,6)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(51,8)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(619,2)</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>24 943,1</b>	<b>(48,8)</b>	<b>190,7</b>	<b>346,1</b>	<b>68,4</b>	<b>39 214,4</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>24 943,1</b>	<b>(48,8)</b>	<b>190,7</b>	<b>346,1</b>	<b>68,4</b>	<b>39 214,4</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice			(38,0)					(38,0)
<b>Montants retravaillés à l'ouverture</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>24 943,1</b>	<b>(48,8)</b>	<b>190,7</b>	<b>346,1</b>	<b>68,4</b>	<b>39 176,4</b>
<b>Variation OP pour 2013</b>								
Résultat net de la période			6 184,2	(47,8)	(96,5)	100,9	10,9	6 184,2
Autres éléments du résultat global				(47,8)	(96,5)	100,9	10,9	27,5
<b>Résultat global total de l'année</b>			<b>6 184,2</b>	<b>(47,8)</b>	<b>(96,5)</b>	<b>100,9</b>	<b>10,9</b>	<b>6 211,7</b>
Dividendes distribués								(642,3)
Autres transactions avec les actionnaires								325,2
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>282,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>282,9</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>31 410,2</b>	<b>(96,6)</b>	<b>154,2</b>	<b>447,0</b>	<b>79,3</b>	<b>45 669,0</b>

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	En millions de dirhams	
	Décembre 2013	Décembre 2012
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>3 401,5</b>	<b>4 927,0</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	2 142,0	1 320,3
Élimination du coût de l'endettement financier net	1 810,5	1 903,7
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>7 354,0</b>	<b>8 151,0</b>
Incidence de la variation du BFR	348,4	400,6
Impôts différés	120,7	(11,7)
Impôts payés	(2 090,5)	(1 131,7)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>5 732,6</b>	<b>7 408,2</b>
Incidence des variations de périmètre	1 629,5	1 576,3
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 193,4)	(5 880,0)
Acquisition d'actifs financiers	(221,7)	(222,8)
Variation des autres actifs financiers	22,2	33,9
Subventions d'investissement reçues	(0,1)	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	555,6	339,7
Cessions d'actifs financiers	0,0	52,1
Dividendes reçus	1 842,7	2 262,7
Intérêts financiers versés	(1 809,5)	(1 903,6)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>1 432,0</b>	<b>(3 712,2)</b>
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(642,3)	(679,8)
Dividendes payés aux minoritaires	(463,2)	(664,5)
Émission d'emprunts	3 119,6	2 013,1
Remboursement d'emprunts	(6 780,2)	(6 283,2)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	190,8	149,3
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(0,1)	(239,3)
Transactions entre actionnaires (cessions)	2 514,8	283,1
Variation des comptes courants d'associés	(712,7)	(452,4)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(2 589,7)</b>	<b>(2 383,9)</b>
Incidence de la variation des taux de change	3,8	(14,0)
Incidence des reclassements à l'ouverture	(496,9)	676,4
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>4 081,8</b>	<b>1 974,9</b>
Tresorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(2 545,0)	(4 519,9)
Tresorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	1 538,8	(2 545,0)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>4 081,8</b>	<b>1 974,9</b>

PERIMETRE DE CONSOLIDATION	DÉCEMBRE 2013		DÉCEMBRE 2012	
	% d'intérêt	Méthode	% d'intérêt	Méthode
<b>MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION</b>				
Lafarge Maroc	50,0	Equivalence	50,0	Proportionnelle
Lafarge Cement	34,9	Equivalence	34,9	Proportionnelle
Lafarge Ciments	34,3	Equivalence	34,3	Proportionnelle
Lafarge Béton	34,6	Equivalence	34,6	Proportionnelle
Lafarge Plâtres	50,0	Equivalence	50,0	Proportionnelle
Gravel Maroc	34,9	Equivalence	34,9	Proportionnelle
Lafarge Caltex	17,2	Equivalence	17,2	Proportionnelle
ECOCIM	15,7	Equivalence	15,7	Proportionnelle
Lubasa Maroc	34,9	Equivalence	34,9	Proportionnelle
Cenval	17,5	Equivalence	17,5	Equivalence
Sonased	16,2	Equivalence	16,2	Equivalence
<b>HOLDINGS ET AUTRES METIERS</b>				
Dan Maroc	99,8	Equivalence	99,8	Equivalence
SFPF	99,9	Equivalence	99,9	Equivalence
ONA International	100	Equivalence	100	Equivalence
Somred	32,9	Equivalence	32,9	Equivalence
SNI SA	100	Equivalence	100	Equivalence
Lunguétal Afrique	99,0	Equivalence	99,0	Equivalence
NSI	25,0	Equivalence	25,0	Equivalence
FPFS	100	Equivalence	100	Equivalence
Kasovi	50,0	Equivalence	50,0	Equivalence
Atlas Hospitality Morocco	33,5	Equivalence	33,5	Equivalence
<b>MINES</b>				
AGM	72,0	Equivalence	72,0	Equivalence
CMG	62,6	Equivalence	62,6	Equivalence
CTI	81,2	Equivalence	81,2	Equivalence
SNI	65,4	Equivalence	65,4	Equivalence
Managem	81,4	Equivalence	81,4	Equivalence
Samrini	81,2	Equivalence	81,2	Equivalence
Manastrel	81,4	Equivalence	81,4	Equivalence
Managem International	81,4	Equivalence	81,4	Equivalence
Managem Distribution	81,4	Equivalence	81,4	Equivalence
Somfer	81,2	Equivalence	81,2	Equivalence
<b>AGROALIMENTAIRE</b>				
Cosumar	33,7	Equivalence	33,7	Equivalence
Suta	33,6	Equivalence	33,6	Equivalence
Surac	33,7	Equivalence	33,7	Equivalence
Suzarfar	30,6	Equivalence	30,6	Equivalence
Sunabel	33,4	Equivalence	33,4	Equivalence
Bimo	-	Equivalence	50,0	Proportionnelle
Groupe Centrale Laitière	26,8	Equivalence	64,5	Equivalence
Sotorma	30,0	Equivalence	30,0	Equivalence
Marona	98,7	Equivalence	98,7	Equivalence
<b>DISTRIBUTION</b>				
Marijane Agadir	100	Equivalence	100	Equivalence
Marijane An Sebba	100	Equivalence	100	Equivalence
Marijane Bourrag	100	Equivalence	100	Equivalence
Marijane Californie	100	Equivalence	100	Equivalence
Marijane Holding	100	Equivalence	100	Equivalence
Marijane Hay Riss	100	Equivalence	100	Equivalence
Marijane Marrakech	100	Equivalence	100	Equivalence
Marijane Tanger	100	Equivalence	100	Equivalence
Marijane Tixouine	100	Equivalence	100	Equivalence
Technic Center	100	Equivalence	100	Equivalence
Sodigec 1	100	Equivalence	100	Equivalence
Sodigec 2	100	Equivalence	100	Equivalence
Digidiv	100	Equivalence	100	Equivalence
Acima	100	Equivalence	100	Equivalence
Acima Twin	100	Equivalence	100	Equivalence
Groupe Oltora Consolidé	100	Equivalence	100	

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2013

NOTE 5. ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET PASSIFS LIES

En application des dispositions de la norme IFRS 5, le Groupe a classé les paliers Cosumar et Centrale Laitière en actifs non courants détenus en vue de la vente. L'actif net du groupe Centrale Laitière s'élevait à 3578,6 MMAD et le détail des actifs et passifs du sous Groupe Cosumar se présente comme suit :

ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET PASSIFS LIES	En millions de MAD	GRUPE COSUMAR
Ecart d'acquisition	(3 749,8)	
Immobilisations incorporelles	(40,2)	
Immobilisations corporelles	(4 528,7)	
Immobilisations de placement	(59,9)	
Autres actifs financiers	(144,5)	
Impôts différés actifs	(242,0)	
<b>Actifs non-courants</b>	<b>(8 765,2)</b>	
Stocks et en-cours	(1 513,9)	
Créances clients	(219,3)	
Autres débiteurs courants	(2 341,5)	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(74,5)	
<b>Actifs courants</b>	<b>(4 149,2)</b>	
<b>Total actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>(12 914,4)</b>	
Provisions non courantes	(23,1)	
Avantages du personnel	(175,6)	
Dettes financières non courantes	(340,9)	
Impôts différés passifs	(844,4)	
Autres créditeurs non courants	(4,8)	
<b>Passifs non courants</b>	<b>(2 018,7)</b>	
Provisions courantes	(8,3)	
Dettes financières courantes	(815,7)	
Dettes fournisseurs courantes	(2 132,4)	
Autres créditeurs courants	(340,9)	
<b>Passifs courants</b>	<b>(3 297,3)</b>	
<b>Total Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>(5 316,0)</b>	
<b>Actifs nets détenus en vue de la vente</b>	<b>(7 598,4)</b>	

NOTE 6. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET COENTREPRISES

VALEUR DES TITRES AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2012	En millions de MAD
Juste valeur des titres des sociétés cotées	52 258,4
Sonasis	1 214,1
Attijariwafa bank	32 949,8
Lafarge Ciments	18 094,6
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	3 071,8
Distribution de dividendes	(2 250,0)
Variation de périmètre	530,3
Variation nette just valeur sur instruments financiers	(195,8)
Ecart actuariel	8,4
Ecart de conversion	(22,5)
Autres variations	(119,2)
<b>VALEUR DES TITRES AU 31 DECEMBRE 2012</b>	<b>28 397,6</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées	45 575,5
Sonasis	644,4
Attijariwafa bank	29 570,6
Lafarge Ciments	15 360,5
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	2 786,7
Distribution de dividendes	(1 863,1)
Variation de périmètre	166,6
Variation nette just valeur sur instruments financiers	(58,3)
Ecart actuariel	(4,5)
Ecart de conversion	(47,3)
Autres	(165,2)
<b>VALEUR DES TITRES AU 31 DECEMBRE 2013</b>	<b>29 212,5</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées	46 461,7
Sonasis	54,4
Attijariwafa bank	29 820,5
Lafarge Ciments	16 094,9

Les variations de périmètre enregistrées au cours de l'exercice 2013 correspondent à la sortie de Bimo (-1 040,8 MMAD), aux variations relatives à Attijariwafa Bank (658,1 MMAD de capitaux propres et un goodwill de 371,8 MMAD) et aux augmentations de capital au sein du Groupe Nareva (1 77,5 MMAD). La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne les titres non consolidés détenus par Attijariwafa bank, Sonasis et Samed pour respectivement -50,2 MMAD, -7,9 MMAD et -0,2 MMAD.

NOTE 7. IMPACTS DES CHANGEMENTS DE METHODE SUR LES ETATS FINANCIERS

Comme décrit au niveau de la note 3, règles et méthodes comptables, le Groupe a adopté en 2013 les changements normalisés prévus par le référentiel IFRS qui sont :

- Suppression de la règle du corridor pour la reconnaissance des écarts actuariels. Ces derniers sont désormais reconnus en intégralité l'année de leur constatation en contrepartie des autres éléments du résultat global ainsi que l'utilisation d'une table de mortalité générationnelle (IAS 19R) ;
- Suppression de la méthode de l'intégration proportionnelle pour les co-entreprises et son remplacement par la méthode de la mise en équivalence (IAS 28R et IFRS 11).

Ces changements de méthodes ont été opérés de manière rétrospective comme cela est requis par les normes IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

Pour cela, des réconciliations entre les états publiés les exercices précédents et ceux présentés à titre de comparatif au niveau des présents états financiers sont présentés ci-après :

- Bilans publiés au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011 réconciliés avec ceux présentés en comparatif au 31 décembre 2013 :

ACTIF	En millions de dirhams	
	DÉCEMBRE 2012 PRÉSENTÉ EN COMPARATIF	DÉCEMBRE 2011 PRÉSENTÉ EN COMPARATIF
Goodwill	10 293,3	10 393,5
Immobilisations incorporelles, net	7 784,0	7 801,1
Immobilisations corporelles, net	15 170,5	18 745,6
Actifs biologiques	0,0	0,0
Immobilisations de placement, net	1 416,7	1 416,7
Participations dans les entreprises associées	28 397,6	2 422,9
Autres actifs financiers	2 064,7	2 477,7
- Instruments financiers dérivés	8,0	8,0
- Prêts et créances, net	27,8	428,2
- Actifs financiers disponibles à la vente	2 028,9	2 041,5
Créances d'impôts et taxes	572,2	572,2
Impôts différés actifs	341,1	394,5
Autres débiteurs non courants	49,7	50,5
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>66 005,8</b>	<b>66 084,6</b>
Autres actifs financiers	2,7	2,8
- Instruments financiers dérivés	2,1	2,1
- Actifs financiers disponibles à la vente	0,0	0,0
- Prêts et créances	0,6	0,7
Checks et en-cours, net	8 212,6	8 708,0
Créances clients, net	5 224,7	5 901,0
Autres débiteurs courants	4 826,1	5 046,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 789,6	3 289,7
Autres débiteurs courants (détenus en vue de la vente)	27 080,7	28 121,3
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>48 116,5</b>	<b>51 048,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>114 122,3</b>	<b>117 133,5</b>
DIFFÉRENCES (*)	-301,1	113 700,5
DIFFÉRENCES (*)	113 700,5	115 200,9
DIFFÉRENCES (*)	2 028,4	2 028,4

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	En millions de dirhams	
	DÉCEMBRE 2012 PRÉSENTÉ EN COMPARATIF	DÉCEMBRE 2011 PRÉSENTÉ EN COMPARATIF
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Reserves	20 544,2	20 475,7
Ecart de conversion	(48,8)	(48,8)
Résultat net part du groupe	5 042,1	5 047,5
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>	<b>39 212,4</b>	<b>39 149,3</b>
Intérêts minoritaires	1 351,9	1 348,7
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>52 726,3</b>	<b>52 636,0</b>
Provisions	407,8	454,1
Avantages du personnel (**)	210,7	349,1
Dettes financières non courantes	26 851,0	27 187,4
Impôts différés Passifs	2 074,2	2 577,1
Dettes fournisseurs non courantes	77,2	77,2
Autres créditeurs non courants	1 132,8	1 134,4
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>30 753,7</b>	<b>31 779,3</b>
Provisions	55,1	93,6
Dettes financières courantes	6 009,6	6 663,4
Dettes fournisseurs courantes	9 287,1	10 045,8
Autres créditeurs courants	5 703,2	6 105,2
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	9 587,4	9 780,2
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>30 642,3</b>	<b>32 718,2</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>61 396,0</b>	<b>64 497,5</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>114 122,3</b>	<b>117 133,5</b>
DIFFÉRENCES (*)	113 700,5	115 200,9
DIFFÉRENCES (*)	2 028,4	2 028,4

(\*) Les différences représentent l'impact de changement de méthode de consolidation des entreprises associées de l'intégration proportionnelle à la mise en équivalence, selon les dispositions de la norme IAS 28 révisée, ainsi que l'impact de la révision de la norme IAS 19. (\*\*) L'impact de la révision de la norme IAS 19 supplantant la méthode du corridor est de 45,5 MMAD en 2011 et 35,9 en 2012.

- Compte de résultat publié au 31 décembre 2012 réconcilié avec celui présenté en comparatif au 31 décembre 2013 :

	En millions de dirhams	
	DÉCEMBRE 2012 PRÉSENTÉ EN COMPARATIF	DÉCEMBRE 2012 PUBLIÉ
Chiffre d'affaires	48 701,2	53 384,5
Autres produits de l'activité	(88,3)	(75,6)
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>48 612,9</b>	<b>53 308,9</b>
Achats	(34 627,6)	(36 957,2)
Autres charges externes	(5 421,9)	(5 762,4)
Frais de personnel (**)	(3 089,6)	(4 252,9)
Impôts et taxes	(206,4)	(242,1)
Amortissements et provisions d'exploitation	(2 694,8)	(3 081,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	3 713,2	3 771,9
<b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>(43 127,1)</b>	<b>(46 523,4)</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>5 485,8</b>	<b>6 785,5</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>6 149,8</b>	<b>7 385,6</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(1 655,6)</b>	<b>(1 673,1)</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>4 494,2</b>	<b>5 712,5</b>
<b>IMPÔT</b>	<b>(1 320,3)</b>	<b>(1 664,4)</b>
Impôts sur les bénéfices	(1 131,7)	(1 464,3)
Impôts différés	(188,6)	(200,1)
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>3 173,9</b>	<b>4 048,2</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3 071,7	2 205,3
Résultat net des activités abandonnées	(3,2)	(3,2)
<b>DONT RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>5 047,5</b>	<b>5 047,5</b>

(\*) Les différences représentent l'impact de changement de méthode de consolidation des entreprises associées de l'intégration proportionnelle à la mise en équivalence, selon les dispositions de la norme IAS 28 révisée, ainsi que l'impact de la révision de la norme IAS 19. (\*\*) L'impact de la révision de la norme IAS 19 supplantant la méthode du corridor est de 8,2 MMAD.

- Etat des flux de trésorerie au 31 décembre 2012 réconcilié avec celui présenté en comparatif au 31 décembre 2013 :

	DÉCEMBRE 2012 PRÉSENTÉ EN COMPARATIF	DÉCEMBRE 2012 PUBLIÉ	DIFFÉRENCES (*)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTÉMENT FINANCIER NET D'IMPÔT</b>	<b>4 927,0</b>	<b>6 093,6</b>	<b>1 166,4</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	1 320,3	1 664,3	344,0
Élimination du coût de l'endettement financier net	1 903,7	1 921,3	17,7
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTÉMENT FINANCIER NET D'IMPÔT</b>	<b>8 151,0</b>	<b>9 679,2</b>	<b>1 528,0</b>
Incidence de la variation du BFR	400,6	395,4	(5,2)
Impôts différés	(113,7)	(4,4)	7,4
Impôts payés	(1 131,7)	(1 464,2)	(332,5)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>7 406,2</b>	<b>8 606,0</b>	<b>1 197,7</b>
Incidence des variations de périmètre	1 576,3	1 576,4	0,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 880,0)	(6 221,9)	(341,9)
Acquisition d'actifs financiers	(222,8)	(231,8)	(9,0)
Variation des autres actifs financiers	33,9	(277,7)	(311,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	339,7	420,9	81,1
Cessions d'actifs financiers	52,1	52,1	0,0
Dividendes reçus	2 292,2	950,7	(1 341,6)
Intérêts financiers versés	(1 903,6)	(1 921,3)	(17,7)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(3 712,2)</b>	<b>(6 692,7)</b>	<b>(1 980,5)</b>
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(579,6)	(579,6)	0,0
Dividendes payés aux minoritaires	(664,5)	(664,5)	0,0
Emission d'emprunts	2 013,1	2 310,8	297,7
Remboursement d'emprunts	(2 893,2)	(2 904,6)	(11,3)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	149,3	149,3	0,0
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(239,3)	(239,3)	0,0
Transactions entre actionnaires (cessions)	283,1	283,1	0,0
Variation des comptes courants d'associés	(452,4)	(486,1)	(33,7)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(2 383,5)</b>	<b>(2 130,9)</b>	<b>252,6</b>
Incidence de la variation des taux de change	(14,0)	(8,0)	6,0
Incidence des recouvrements à l'ouverture	676,4	674,5	(1,9)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 974,9</b>	<b>1 488,9</b>	<b>(486,0)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(4 519,9)	(4 217,7)	302,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(2 545,0)	(2 728,8)	(183,8)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 974,9</b>	<b>1 488,9</b>	<b>(486,0)</b>

(\*) Les différences représentent l'impact de changement de méthode de consolidation des entreprises associées de l'intégration proportionnelle à la mise en équivalence, selon les dispositions de la norme IAS 28 révisée, ainsi que l'impact de la révision de la norme IAS 19.

NOTE 8. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Courant Janvier 2014, SNI a poursuivi son programme de cession du contrôle de Cosumar en cédant 24,5% de sa participation au profit d'un consortium d'investisseurs institutionnels pour un montant global de 1 920 MMAD.



Building a better working world  
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

ERNST & YOUNG  
Bachir Tazi Associé

GRUPE SNI

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013

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 2013, 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 58 242,4 millions dont un bénéfice net part du groupe de MAD 6 184,2 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 2013, 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 27 mars 2014

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
Ariz Bidaoui Associé