

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2012

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2012	Juin 2011
Chiffre d'affaires	26 455,1	23 706,9
Autres produits de l'activité	829,7	919,1
Produits des activités ordinaires	27 284,8	24 626,0
Achats	(18 756,1)	(16 722,5)
Autres charges externes	(2 926,9)	(2 586,0)
Frais de personnel	(2 208,4)	(1 977,3)
Impôts et taxes	(124,9)	(134,3)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 836,2)	(1 803,0)
Autres produits et charges d'exploitation nets	1 894,2	1 630,6
Charges d'exploitation courantes	(23 950,3)	(21 594,5)
Résultat d'exploitation courant	3 326,5	3 031,5
Cessions d'actifs	23,2	(8,1)
Cessions de filiales et participations	924,7	(0,3)
Résultats sur instruments financiers	(69,7)	(15,1)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(207,7)	(44,9)
Résultat des activités opérationnelles	3 987,0	2 963,1
Produits d'intérêts	57,6	59,3
Charges d'intérêts	(975,5)	(947,2)
Autres produits et charges financiers	197,1	95,3
Résultat financier	(720,9)	(792,6)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	3 278,2	2 170,5
Impôts sur les bénéfices	(776,9)	(757,7)
Impôts différés	(142,0)	197,7
Résultat net des entreprises intégrées	2 359,3	1 610,5
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 126,0	1 179,2
Résultat net des activités poursuivies	3 485,3	2 789,7
Résultat net des activités abandonnées	(0,7)	(16,9)
Intérêts minoritaires	647,7	605,6
Résultat net - Part du Groupe	2 834,9	2 167,2

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2012	Décembre 2011
ACTIF		
Goodwill	11 420,4	16 123,1
Immobilisations incorporelles, net	8 892,3	10 898,0
Immobilisations corporelles, net	18 281,5	21 224,0
Actifs biologiques	0,0	44,3
Immeubles de placement, net	1 421,8	1 429,6
Participations dans les entreprises associées	23 316,9	22 524,6
Autres actifs financiers	2 045,2	1 249,4
- Instruments financiers dérivés	62,7	57,3
- Prêts et créances, net	99,2	99,4
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 883,3	1 092,7
Créances d'impôts et taxes	739,7	891,6
Impôts différés actifs	536,2	738,5
Autres débiteurs non courants	63,5	52,9
Actif non courant	64 700,5	75 176,0
Autres actifs financiers	15,4	70,0
- Instruments financiers dérivés	12,0	29,3
- Actifs financiers disponibles à la vente	0,0	20,9
- Prêts et créances et placements, net	3,4	19,8
Stocks et en-cours, net	9 281,5	9 518,5
Créances clients, net	5 984,6	5 778,1
Autres débiteurs courants, net	6 958,8	4 690,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6 147,7	3 473,9
Actifs non courants détenus en vue de la vente	27 511,4	18 502,2
Actif courant	54 087,4	40 032,9
TOTAL ACTIF	119 587,9	115 208,9

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2012	Décembre 2011
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Réserves	20 580,9	16 647,2
Ecart de conversion	(30,7)	(16,3)
Résultat net part du groupe	2 834,9	4 297,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	37 060,0	34 002,9
Intérêts minoritaires	12 943,8	13 597,7
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	50 003,8	48 200,6
Provisions	503,0	298,9
Avantages du personnel	344,4	563,3
Dettes financières non courantes	27 578,1	28 005,4
- Instruments dérivés de couverture	496,3	706,0
- Dettes envers les établissements de crédit	14 266,3	14 476,3
- Dettes représentées par un titre	12 700,0	12 700,0
- Dettes liées aux contrats de location financement	113,5	123,1
Dettes d'impôts sur les sociétés	6,0	0,0
Impôts différés Passifs	2 740,0	4 529,6
Dettes fournisseurs non courantes	74,4	72,1
Autres crédettes non courants	1 075,8	1 083,1
Passif non courant	32 319,7	34 581,4
Provisions	86,8	156,0
Dettes financières courantes	9 753,2	8 607,4
- Instruments dérivés de couverture	82,7	79,8
- Dettes envers les établissements de crédit	9 670,5	8 527,6
Dettes fournisseurs courantes	9 824,4	9 970,8
Autres crédettes courantes	7 068,7	6 582,6
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	10 521,3	7 160,1
Passif courant	37 274,4	32 466,9
TOTAL PASSIF	88 594,1	87 008,3
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	119 587,9	115 208,9

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2012	Décembre 2011
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Réserves	20 580,9	16 647,2
Ecart de conversion	(30,7)	(16,3)
Résultat net part du groupe	2 834,9	4 297,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	37 060,0	34 002,9
Intérêts minoritaires	12 943,8	13 597,7
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	50 003,8	48 200,6
Provisions	503,0	298,9
Avantages du personnel	344,4	563,3
Dettes financières non courantes	27 578,1	28 005,4
- Instruments dérivés de couverture	496,3	706,0
- Dettes envers les établissements de crédit	14 266,3	14 476,3
- Dettes représentées par un titre	12 700,0	12 700,0
- Dettes liées aux contrats de location financement	113,5	123,1
Dettes d'impôts sur les sociétés	6,0	0,0
Impôts différés Passifs	2 740,0	4 529,6
Dettes fournisseurs non courantes	74,4	72,1
Autres crédettes non courants	1 075,8	1 083,1
Passif non courant	32 319,7	34 581,4
Provisions	86,8	156,0
Dettes financières courantes	9 753,2	8 607,4
- Instruments dérivés de couverture	82,7	79,8
- Dettes envers les établissements de crédit	9 670,5	8 527,6
Dettes fournisseurs courantes	9 824,4	9 970,8
Autres crédettes courantes	7 068,7	6 582,6
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	10 521,3	7 160,1
Passif courant	37 274,4	32 466,9
TOTAL PASSIF	88 594,1	87 008,3
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	119 587,9	115 208,9

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES									
	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	Intérêts minoritaires	Total
Au 1 ^{er} Janvier 2011	1 566,4	12 108,5	17 229,3	4,3	611,5	(537,9)	30 982,1	12 003,6	43 586,7
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			112,8				112,8	(0,7)	112,1
Montants retraités à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	17 342,1	4,3	611,5	(537,9)	31 094,9	12 002,9	43 687,8
Variation CP pour 2011									
Résultat net de la période			4 297,1				4 297,1	1 073,8	5 371,0
Autres éléments du résultat global				5,8	(262,1)	548,9	292,6	286,0	578,6
Résultat global total de l'année			4 297,1	5,8	(262,1)	548,9	4 589,7	1 359,8	5 949,6
Dividendes distribués			(579,6)				(579,6)	(709,3)	(1 288,9)
Augmentation de capital			(29,9)				(29,9)	592,4	562,5
Autres transactions avec les actionnaires			(472,2)				(472,2)	(248,2)	(720,4)
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	(1 081,7)	0,0	0,0	0,0	(1 081,7)	(385,1)	(1 466,8)
Au 31 décembre 2011	1 566,4	12 108,5	20 567,5	10,1	349,4	11,0	34 002,9	13 597,7	48 200,6
Au 1 ^{er} Janvier 2012	1 566,4	12 108,5	20 567,5	10,1	349,4	11,0	34 002,9	13 597,7	48 200,6
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(14,0)				(14,0)	14,6	0,6
Montants retraités à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	20 543,5	10,1	349,4	11,0	34 588,9	13 612,3	48 201,2
Variation CP pour le 1^{er} semestre 2012									
Résultat net de la période			2 834,9				2 834,9	647,7	3 482,6
Autres éléments du résultat global				13,5	(52,2)	116,8	78,2	58,2	136,4
Résultat global total de l'année			2 834,9	13,5	(52,2)	116,8	2 913,1	705,9	3 619,0
Dividendes distribués			(579,6)				(579,6)	(692,2)	(1 271,8)
Autres transactions avec les actionnaires			191,9		(54,3)		137,6	(782,2)	(644,6)
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	(387,7)	(54,3)	0,0	0,0	(442,0)	(1 374,4)	(1 816,4)
Au 30 Juin 2012	1 566,4	12 108,5	22 900,7	(30,7)	297,2	127,8	37 060,0	12 943,8	50 003,8

Flux des autres éléments du résultat global		
	En millions de dirhams	
	Juin 2012	Juin 2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 482,6	2 772,8
Autres éléments du résultat global		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	15,7	43,0
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	(79,1)	(217,1)
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	183,7	385,4
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus	16,1	49,9
Sous total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat	136,4	241,2
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations	-	-
Ecart actuariel sur les obligations des régimes à prestations définies	-	-
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus	-	-
Sous total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat	-	-
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	136,4	241,2
Intérêts minoritaires	705,9	711,8
Résultat global net - Part du Groupe	2 913,1	2 302,5

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2012	Juin 2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 482,6	2 772,8
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	1 777,7	1 640,1
Résultats des sociétés mises en équivalence	(1 126,0)	(1 179,2)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(973,2)	23,4
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	62,7	(20,1)
Produits des dividendes	(34,1)	(18,7)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	3 108,7	3 218,3
Elimination de la charge (produit) d'impôts	918,8	559,9
Elimination du coût de l'endettement financier net	975,5	947,2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	5 003,0	4 725,4
Incidence de la variation du BFR	(866,7)	(754,4)
Impôts différés	(0,2)	(0,3)
Impôts payés	(776,9)	(757,7)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	3 359,2	3 213,0
Incidence des variations de périmètre	1 579,0	(229,0)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 620,6)	(1 969,6)
Acquisition d'actifs financiers	(41,7)	(322,1)
Variation des autres actifs financiers	61,5	36,7
Subventions d'investissement reçues	(0,1)	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	111,5	30,7
Cessions d'actifs financiers	48,3	3,0
Dividendes reçus	942,6	871,1
Intérêts financiers versés	(975,4)	(945,9)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(894,9)	(2 822,1)
Augmentation de capital	0,0	13,7
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(579,6)	(579,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(592,2)	(647,7)
Emission d'emprunts	343,8	162,8
Remboursement d'emprunts	(530,2)	(648,0)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(11,2)	(10,6)
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(78,6)	(142,4)
Transactions entre actionnaires (cessions)	280,6	0,0
Variation des comptes courants d'associés	(936,5)	(269,9)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(2 102,1)	(2 021,7)
Incidence de la variation des taux de change	11,7	(23,4)
Incidence des reclassements à l'ouverture	124,6	(9,4)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	466,5	(1 383,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(4 217,7)	(2 687,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(3 751,2)	(4 051,4)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	466,5	(1 383,6)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2012	Juin 2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 482,6	2 772,8
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	1 777,7	1 640,1
Résultats des sociétés mises en équivalence	(1 126,0)	(1 179,2)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(973,2)	23,4
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	62,7	(20,1)
Produits des dividendes	(34,1)	(18,7)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	3 108,7	3 218,3
Elimination de la charge (produit) d'impôts	918,8	559,9
Elimination du coût de		

Filiates	JUIN 2012			DECEMBRE 2011		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
Matériaux de Construction						
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 Cementos	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
Gravel Maroc	34,9	50,0	Proportionnelle	34,9	50,0	Proportionnelle
Lafarge Calchior	17,2	50,0	Proportionnelle	17,2	50,0	Proportionnelle
ECOCIM	15,7	45,0	Proportionnelle	15,7	45,0	Proportionnelle
Lubasa Maroc	34,9	50,0	Proportionnelle	34,9	50,0	Proportionnelle
GRUPE LAFARGE						
Sonacid	16,2	16,2	Equivalence	16,2	16,2	Equivalence
Holdings et autres matières						
Dan Maroc	-	-	Sortie	99,8	99,8	Globale
SFGP	-	-	Sortie	99,9	99,9	Globale
OMA International	100	100	Globale	100	100	Globale
Somed	32,9	32,9	Equivalence	32,9	32,9	Equivalence
SNI SA	100	100	Mère	100	100	Mère
Longométal Afrique	99,0	99,0	Globale	99,0	99,0	Globale
DHO	-	-	Sortie	100	100	Globale
Financière des prises de participations	-	-	Sortie	100	100	Globale
NSI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
FPDS	-100	-100	Globale	100	100	Globale
Kasvi	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence
Atlas Hospitality Morocco	33,5	33,5	Equivalence	33,5	33,5	Equivalence
Mines						
AGM	72,0	99,9	Globale	72,5	99,9	Globale
CMG	62,6	76,9	Globale	63,1	76,9	Globale
CTT	81,2	99,8	Globale	81,9	99,8	Globale
SMI	65,4	80,3	Globale	65,9	80,3	Globale
Mangem	81,4	81,4	Globale	82,0	82,0	Globale
Samine	81,2	100	Globale	81,9	100	Globale
Manatrade	81,4	100	Globale	82,0	100	Globale
Managem International	81,4	100	Globale	82,0	100	Globale
Managem Distribution	81,4	100	Globale	82,0	100	Globale
Sonifer	81,2	100	Globale	81,9	100	Globale
GRUPE MANAGEM						
Agro Alimentaire						
Cosumar	63,7	63,7	Globale	63,7	63,7	Globale
Suta	63,6	99,8	Globale	63,8	99,8	Globale
Surac	63,7	100	Globale	63,7	100	Globale
Suzofar	57,9	91,0	Globale	57,9	91,0	Globale
Sunabel	63,2	99,2	Globale	63,2	99,2	Globale
GRUPE COSUMAR						
Beno	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
Centrale Laitière	64,5	64,5	Globale	64,3	64,3	Globale
Fromagerie des Doukkala	51,6	80,0	Globale	51,5	80,0	Globale
Lait plus	64,5	100	Globale	32,8	51,0	Globale
Solherma	30,0	30,0	Proportionnelle	30,0	30,0	Proportionnelle
GRUPE CENTRALE LAITIERE						
Lesieur Cristal	-	-	Sortie	76,2	76,2	Globale
Marons	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale
Distribution						
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Ain Sebaa	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Bourgoug	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Califfat	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Holding	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Hay Riad	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Marrakech	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Tanger	100	100	Globale	100	100	Globale
GRUPE MARJANE						
Grande Opting Consolidé	100	100	Globale	100	100	Globale
SGA	91,0	100	Globale	91,0	100	Globale
Sopram	91,0	91,0	Globale	91,0	91,0	Globale
Renault Maroc	28,9	20,0	Equivalence	20,0	20,0	Equivalence
Activités Financières						
Attijarwala Bank	47,0	47,0	Equivalence	48,8	48,8	Equivalence
Agima L.Taxi	25,5	50,0	Globale	25,5	50,0	Globale
ONA Courtage	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale
ALD Automotive	22,8	25,0	Equivalence	22,8	25,0	Equivalence
Télécommunication						
Wana Corporate	69,0	69,0	Globale	69,0	69,0	Globale
Energie et Environnement						
Nareva Holding	100	100	Globale	100	100	Globale
Energie Eolienne du Maroc	75,0	75,0	Globale	100	100	Globale
Nareva Renouvelable	100	100	Globale	100	100	Globale
Amerousa	71,0	71,0	Globale	71,0	71,0	Globale
Amitech	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
Immobilier et Aménagement						
Onapar	100	100	Globale	100	100	Globale
HCO	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
Mandaron	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
Centuris	30,0	60,0	Globale	30,0	60,0	Globale
La Marocaine des Gols	100	100	Globale	100	100	Globale
Oriens Invest	100	100	Globale	100	100	Globale
Preslike Resort	100	100	Globale	100	100	Globale
Mardec	100	100	Globale	100	100	Globale
Darwa	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence
GRUPE DNAPAR						
Sapino	-	-	Sortie	34,0	34,0	Equivalence

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. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE
Au cours du premier semestre 2012, le groupe SNI a connu la poursuite de la mise en œuvre du programme de cession des participations retenues du Groupe annoncé en 2010 dans le cadre de la réorganisation de l'ensemble ONASNI.
• En effet, le premier semestre a connu la signature d'un protocole d'accord entre SNI et Danone au terme duquel ce dernier devient l'actionnaire majoritaire de centrale laitière à hauteur de 67% et son opérateur industriel. Le montant de la transaction est de 6 050,1 MMAD.
La réalisation de cette opération est prévue au cours du second semestre 2012, et sera soumise à l'obtention des autorisations réglementaires applicables.
• Dans le même cadre, le Groupe a procédé à la cession effective de sa participation dans Lesieur Cristal au profit de Sofiprotel (pour 41% du capital) et d'un consortium d'investisseurs institutionnels pour 13% du capital pour un montant total de 1 655,9 MMAD.

NOTE 3. REGLES ET METHODES COMPTABLES
3.1. 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 II, 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 30 juin 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_en.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).
3.2. 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 1er 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.
- 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 les immobilisations de placement évaluées selon le modèle de la juste valeur, conformément à la norme IAS 40, Immobilisations de placement. 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'impact pour le Groupe au 30 juin 2012.
- Textes appliqués par anticipation en 2012
Amendement portant sur la présentation des « autres éléments du résultat global » (OC) ;
Cet amendement, publié le 16 juin 2011 et adopté par l'Union européenne le 5 juin 2012, edge 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 doivent être également être présentés de manière séparée.
- Textes non appliqués par anticipation en 2012
IAS 19 amendée, Avantages du personnel ;
- IFRS 9 : Instruments financiers ;
- IFRS 10 : Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 : Partenariats ;
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- IFRS 13 : Evaluation à la juste valeur ;
- IAS 27 amendée, Etats financiers individuels ;
- IAS 28 amendée, Participation dans des entreprises associées et co-entreprises.

NOTE 4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION
4.1. 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 conservant 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.
4.2. Impacts de l'évolution des participations dans les entreprises associées
Au cours du premier semestre 2012, le Groupe Attijarwala 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 décaler une plus ou moins valeur à constater en résultat.
Au niveau de SNI cette opération s'est traduite par la constatation d'une plus-value comptable consolidée de 469,5 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 5. ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET PASSIFS LIES
En application des dispositions de la norme IFRS 5, le Groupe a classé les sous-Groupe Cosumar et Centrale Laitière en Actifs non courants détenus en vue de la vente.
Le détail de ces actifs et les passifs correspondants se présente comme suit :

	COSUMAR	CENTRALE LAITIERE	TOTAL
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	(3 749,8)	(4 661,1)	(8 410,9)
Immobilisations corporelles	(6,2)	(4 634,7)	(4 640,9)
Actifs biologiques	(3 893,3)	(3 059,6)	(6 952,9)
Immobilisations de placement	0,0	(44,0)	(44,0)
Autres actifs financiers	(59,9)	(2,3)	(62,2)
Impôts différés actifs	(133,2)	(15,8)	(149,0)
Actifs non-courants	(86,3)	(43,3)	(129,6)
Autres actifs financiers courants	(7 834,7)	(12 486,7)	(20 321,4)
Stocks et en-cours	(50,3)	(12,5)	(62,8)
Créances clients	(1 834,2)	(792,7)	(2 626,9)
Créances clients	(190,8)	(121,1)	(311,9)
Autres débiteurs courants			
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(3 274,2)	(252,2)	(3 526,4)
Actifs courants	(203,3)	(284,8)	(488,1)
Total Actifs détenus en vue de la vente	(5 967,8)	(1 963,3)	(7 931,1)
Provisions non courantes	(13 487,4)	(14 624,0)	(28 111,4)
Avantages du personnel	(76,7)	(1,3)	(78,0)
Dettes financières non courantes	(292,6)	(235,7)	(528,3)
Impôts différés passifs	(289,0)	(182,5)	(471,5)
Passifs non courants	(474,4)	(1 754,8)	(2 229,2)
Provisions courantes	(1 112,7)	(2 174,3)	(3 287,0)
Dettes financières courantes	(6,8)	(51,7)	(58,5)
Dettes fournisseurs courantes	(1 148,7)	(350,9)	(1 499,6)
Autres créanciers courants	(3 712,2)	(949,9)	(4 662,1)
Passifs courants	(500,0)	(514,8)	(1 014,8)
Total Passifs détenus en vue de la vente	(5 367,8)	(1 888,8)	(7 256,6)
Actifs nets détenus en vue de la vente	(6 480,2)	(4 041,1)	(10 521,3)
Actifs nets détenus en vue de la vente	(7 077,2)	(9 582,8)	(16 660,0)

NOTE 6. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES
SNI détient des participations dans les sociétés cotées suivantes :

	Sonacid	Attijarwala bank
Valeur des titres au 31 décembre 2011		
Juste valeur des titres des sociétés cotées		22 524,8
		34 163,9
		1 214,1
		32 949,8
Part du groupe dans les résultats de l'exercice		
Distribution de dividendes		1 126,0
Variation de périmètre		(908,4)
Variation nette de juste valeur sur instruments financiers		31,8
Transferts et reclassements		(83,4)
Autres		158,6
		468,0
Valeur des titres au 30 juin 2012		
Juste valeur des titres des sociétés cotées		23 916,9
		32 901,5
		949,7
		31 652,4

La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne les titres non consolidés détenus par Attijarwala bank, Somed et Sonacid. Quant aux autres variations, elles sont relatives principalement à l'impact lié à l'augmentation de capital réservée aux salariés réalisée par Attijarwala bank pour +469,5 MMAD.

PRICEWATERHOUSECOOPERS
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2012

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

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la SNI comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat et l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie, et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 50.004 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 3.483.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, du périmètre de consolidation et de la sélection des notes annexes ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2012, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 27 septembre 2012

Price Waterhouse
Rue Witham
Aziz Bidah
Associé

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young
Y. Bachir
Bachir Tazi
Associé

Société anonyme - Capital de 1.566.423.300,00 DH - R.C.N° 88583 - Siège social : 60, rue d'Alger - 20 070 - Casablanca - Maroc - Tél. : +212 529 02 50 00 - Fax : +212 529 02 70 20