

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En millions de dirhams	2008	2007
Chiffre d'affaires	3 385,6	2 877,0
Autres produits de l'activité	25,4	9,9
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 411,0</b>	<b>2 886,9</b>
Achats	(1 517,1)	(1 216,9)
Autres charges externes	(251,9)	(250,5)
Frais de personnel	(211,0)	(209,1)
Impôts et taxes	(22,8)	(27,3)
Amortissements et provisions d'exploitation	(152,1)	(112,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	3,0	(1,8)
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(2 151,9)</b>	<b>(1 818,2)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 259,1</b>	<b>1 068,7</b>
Cessions d'actifs	(20,1)	(20,8)
Cessions de filiales et participations	114,8	0,0
<b>Résultats sur instruments financiers</b>	<b>4,4</b>	<b>2,8</b>
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(7,7)	(49,6)
Autres produits et charges d'exploitation	91,4	(67,6)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>1 350,5</b>	<b>1 001,1</b>
Produits d'intérêts	32,5	56,5
Charges d'intérêts	(189,5)	(146,0)
Autres produits et charges financiers	38,8	399,0
<b>Résultat financier</b>	<b>(118,2)</b>	<b>309,5</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>1 232,3</b>	<b>1 310,6</b>
Impôts sur les bénéfices	(336,2)	(268,1)
Impôts différés	(9,0)	(61,6)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>887,1</b>	<b>980,9</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(115,0)	28,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>772,1</b>	<b>1 008,9</b>
Résultat net des activités abandonnées	(3,3)	0,0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>768,8</b>	<b>1 008,9</b>
<b>Dont Intérêts minoritaires</b>	<b>256,7</b>	<b>220,0</b>
<b>Dont Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>512,1</b>	<b>788,9</b>

### Résultat net par action en dirhams

- de base	47	72
- dilué	47	72

### Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams

- de base	47	72
- dilué	47	72

## BILAN CONSOLIDE - ACTIF

En millions de dirhams	31-déc-08	31-déc-07
<b>ACTIF</b>	<b>31-déc-08</b>	<b>31-déc-07</b>
Goodwill	28,8	28,8
Immobilisations incorporelles, net	24,0	13,0
Immobilisations corporelles, net	3 326,8	2 702,1
Participations dans les entreprises associées	9 748,0	7 888,3
Autres actifs financiers	1 966,8	1 651,7
- Prêts et créances, net	51,6	43,2
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 915,2	1 608,5
Impôts différés actifs	7,5	8,4
Autres débiteurs non courants	11,5	11,8
<b>Actif non courant</b>	<b>15 113,4</b>	<b>12 304,0</b>
Stocks et en-cours, net	354,3	289,3
Créances clients, net	550,7	409,9
Autres débiteurs courants, net	1 452,5	1 408,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	126,3	752,3
<b>Actif courant</b>	<b>2 483,8</b>	<b>2 860,1</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>17 597,2</b>	<b>15 164,1</b>

## BILAN CONSOLIDE - PASSIF

En millions de dirhams	31-déc-08	31-déc-07
<b>PASSIF</b>	<b>31-déc-08</b>	<b>31-déc-07</b>
Capital	1 090,0	1 090,0
Primes d'émission et de fusion	375,0	375,0
Réserves	7 072,0	6 789,1
Ecart de conversion	(14,9)	(0,0)
Résultat net part du groupe	512,1	788,9
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>9 034,2</b>	<b>9 043,0</b>
Intérêts minoritaires	857,1	853,6
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>9 891,3</b>	<b>9 896,6</b>
Provisions	36,1	36,7
Avantages du personnel	94,7	89,1
Dettes financières non courantes	4 523,7	2 446,4
- Dettes envers les établissements de crédit	923,7	46,4
- Dettes représentées par un titre	3 600,0	2 400,0
Impôts différés Passifs	549,5	654,1
Autres créditeurs non courants	0,0	0,5
<b>Passif non courant</b>	<b>5 204,0</b>	<b>3 226,8</b>
Provisions	40,4	41,2
Dettes financières courantes	656,5	151,7
- Dettes envers les établissements de crédit	656,5	151,7
Dettes fournisseurs courantes	490,4	386,9
Autres créditeurs courants	1 314,6	1 460,9
<b>Passif courant</b>	<b>2 501,9</b>	<b>2 040,7</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>17 597,2</b>	<b>15 164,1</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En millions de dirhams	2008	2007
Résultat net de l'ensemble consolidé	768,8	1 008,9
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	127,2	121,1
Résultats des sociétés mises en équivalence	115,0	(28,0)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(94,7)	(199,2)
Produits des dividendes	(33,4)	(30,3)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>882,9</b>	<b>872,5</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	345,2	329,7
Elimination du coût de l'endettement financier net	189,5	146,0
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 417,6</b>	<b>1 348,2</b>
Incidence de la variation du BFR	(308,1)	(371,4)
Impôts payés	(336,2)	(268,1)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>773,3</b>	<b>708,6</b>
Incidence des variations de périmètre	(1 614,8)	(74,7)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(787,7)	(414,3)
Acquisition d'actifs financiers	(683,1)	(0,8)
Augmentation de capital dans les entreprises associées	0,0	(1 274,0)
Variation des autres actifs financiers	(8,5)	1,4
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,4	0,9
Cessions d'actifs financiers	0,0	370,9
Dividendes reçus	504,7	306,0
Intérêts financiers versés	(189,5)	(146,0)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(2 777,5)</b>	<b>(1 230,6)</b>
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(359,7)	(327,0)
Dividendes payés aux minoritaires	(253,5)	(186,4)
Emission de nouveaux emprunts	2 116,9	1 205,5
Remboursement d'emprunts	(2,3)	(410,9)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	0,0	0,0
Autres flux liés aux opérations de financement	(637,0)	50,0
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>864,4</b>	<b>331,2</b>
Incidence des reclassements à l'ouverture	3,2	0,0
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(1 136,7)</b>	<b>(190,7)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	606,4	797,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(530,3)	606,4
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(1 136,7)</b>	<b>(190,7)</b>

\* Ce montant de trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la trésorerie passif est comprise dans les dettes financières courantes.


**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

*En millions de dirhams*

	Capital	Primes liées au capital	Autres réserves	Réserves de conversion	Résultats accumulés	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2007</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>6 355,2</b>		<b>619,5</b>	<b>8 439,7</b>	<b>819,9</b>	<b>9 259,6</b>
Corrections des erreurs								
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>6 355,2</b>		<b>619,5</b>	<b>8 439,7</b>	<b>819,9</b>	<b>9 259,6</b>
Var. nette de juste valeur des instruments financiers			229,3			229,3		229,3
Écarts de conversion								
<b>Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>229,3</b>			<b>229,3</b>		<b>229,3</b>
Résultat de la période					788,9	788,9	220,0	1 008,9
<b>Total des produits et charges de l'exercice</b>			<b>229,3</b>		<b>788,9</b>	<b>1 018,2</b>	<b>220,0</b>	<b>1 238,2</b>
Dividendes versés			(327,0)			(327,0)	(186,4)	(513,4)
Autres variations			531,6		(619,5)	(87,9)	0,1	(87,8)
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>6 789,1</b>		<b>788,9</b>	<b>9 043,0</b>	<b>853,6</b>	<b>9 896,6</b>
Au 1er janvier 2008	1 090,0	375,0	6 789,1		788,9	9 043,0	853,6	9 896,6
Corrections des erreurs					0,6	0,6		0,6
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>6 789,1</b>		<b>789,5</b>	<b>9 043,7</b>	<b>853,6</b>	<b>9 897,2</b>
Var. nette de juste valeur des instruments financiers			(261,5)			(261,5)		(261,5)
Écarts de conversion				(13,7)		(13,7)		(13,7)
<b>Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>			<b>(261,5)</b>	<b>(13,7)</b>		<b>(275,2)</b>		<b>(275,2)</b>
Résultat de la période					512,1	512,1	256,7	768,8
<b>Total des produits et charges de l'exercice</b>			<b>(261,5)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>512,1</b>	<b>236,9</b>	<b>256,7</b>	<b>493,6</b>
Dividendes versés			(359,7)			(359,7)	(253,5)	(613,2)
Autres variations			904,1	(1,2)	(789,5)	113,4	0,4	113,8
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>1 090,0</b>	<b>375,0</b>	<b>7 072,0</b>	<b>(14,9)</b>	<b>512,1</b>	<b>9 034,2</b>	<b>857,1</b>	<b>9 891,3</b>

**REFERENTIEL 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 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés de SNI sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2007 et telles que publiées à cette même date.

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

pretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers consolidés de SNI au 31 décembre 2008 établis conformément aux normes internationales seront mis à disposition sur demande faite à l'adresse suivante : [contact@sni.ma](mailto:contact@sni.ma). Ces états comprennent outre le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et le tableau de variations des capitaux propres, la note aux principes comptables détaillée ainsi que les notes annexes.



**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2008**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la Société SNI S.A. et de ses filiales (Groupe SNI) couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives. Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 à penser que les comptes consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe SNI au 31 décembre 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans les notes explicatives.

Casablanca, le 27 mars 2009

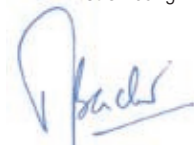
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah  
Associé

Ernst & Young



B. Tazi  
Associé



**BILAN ACTIF**

(en dirhams)

	Brut	Amortissements et provisions	Au 31/12/08 Net	Au 31/12/07 Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>10 846 745,5</b>	<b>6 638 229,2</b>	<b>4 208 516,3</b>	<b>3 539 266,4</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 846 745,5	6 638 229,2	4 208 516,3	3 539 266,4
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>88 951,4</b>	<b>88 951,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 951,4	88 951,4	0,0	0,0
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>39 673 013,9</b>	<b>10 500 379,8</b>	<b>29 172 634,2</b>	<b>29 494 303,4</b>
Terrains	25 166 962,6		25 166 962,6	25 166 962,6
Constructions	5 956 537,4	3 038 115,1	2 918 422,3	3 216 249,1
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel transport				
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	8 549 513,9	7 462 264,6	1 087 249,3	1 111 091,7
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>12 580 539 882,4</b>	<b>80 869 466,8</b>	<b>12 499 670 415,6</b>	<b>9 871 895 113,0</b>
Prêts immobilisés	173 486,7		173 486,7	214 710,2
Autres créances financières	37 086,6		37 086,6	37 086,6
Titres de participation	11 425 714 849,1	80 869 466,8	11 344 845 382,3	9 399 798 416,1
Autres titres immobilisés	1 154 614 460,0		1 154 614 460,0	471 844 900,0
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I</b>	<b>12 631 148 593,2</b>	<b>98 097 027,2</b>	<b>12 533 051 566,0</b>	<b>9 904 928 682,8</b>
<b>STOCKS</b>				
Matières et fournitures, consommables				
Produits en cours				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 370 019 080,2</b>		<b>1 370 019 080,2</b>	<b>1 291 219 835,4</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
Clients et comptes rattachés	27 175 737,1		27 175 737,1	23 591 545,5
Personnel	12 000,0		12 000,0	20 762,5
Etat	47 223 181,6		47 223 181,6	42 208 548,9
Comptes d'associés	1 287 619 974,6		1 287 619 974,6	1 215 442 962,1
Autres débiteurs	7 408 341,5		7 408 341,5	9 907 155,7
Comptes de régularisation Actif	579 845,3		579 845,3	48 860,7
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (Eléments circulants)			0,0	
<b>TOTAL II</b>	<b>1 371 218 350,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1 371 218 350,2</b>	<b>1 292 094 595,4</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>				
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, TG et CCP	811 116,7		811 116,7	611 098,4
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	31 513,7		31 513,7	17 456,7
<b>TOTAL III</b>	<b>842 630,4</b>		<b>842 630,4</b>	<b>628 555,1</b>
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>14 003 209 573,8</b>	<b>98 097 027,2</b>	<b>13 905 112 546,6</b>	<b>11 197 651 833,2</b>

**BILAN PASSIF**

(en dirhams)

	Au 31/12/08	Au 31/12/07
<b>Capital social ou personnel</b>	<b>1 090 000 000,0</b>	<b>1 090 000 000,0</b>
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé		
Dont versé : 1 090 000 000,00		
Primes d'émission, de fusion et d'apport	375 000 000,0	375 000 000,0
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	109 000 000,0	109 000 000,0
Autres réserves	3 924 677 534,6	3 184 077 534,6
Report à nouveau	1 653 337 752,8	2 012 977 948,7
Résultat net en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice	1 046 788 826,4	740 659 804,1
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>8 198 804 113,8</b>	<b>7 511 715 287,4</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>31 000 000,0</b>	<b>31 000 000,0</b>
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées	31 000 000,0	31 000 000,0
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>4 350 000 000,0</b>	<b>2 400 000 000,0</b>
Emprunts obligataires	3 600 000 000,0	2 400 000 000,0
Autres dettes de financement	750 000 000,0	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>		<b>90 000 000,0</b>
Provisions pour risques		90 000 000,0
Provisions pour charges		
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>Total I</b>	<b>12 579 804 113,8</b>	<b>10 032 715 287,4</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>861 290 281,9</b>	<b>1 127 036 101,7</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	9 929 569,2	9 082 228,8
Personnel	4 928 105,6	2 972 881,3
Organisme sociaux	589 714,1	446 092,8
Etat	55 528 252,3	53 177 303,9
Comptes d'associés	749 830 983,4	1 028 291 756,9
Autres créanciers	5 242 870,2	1 925 724,1
Comptes de régularisation passif	35 240 787,0	31 140 113,9
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>38 669 955,9</b>	<b>33 932 082,9</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b>	<b>4 975 104,7</b>	
<b>Total II</b>	<b>904 935 342,5</b>	<b>1 160 968 184,6</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	405 000 000,0	
Banques (soldes créditeurs)	15 373 090,3	3 968 361,2
<b>Total III</b>	<b>420 373 090,3</b>	<b>3 968 361,2</b>
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>13 905 112 546,6</b>	<b>11 197 651 833,2</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES (Hors taxes)**

(en dirhams)

	2 008	2007	
<b>NATURE</b>	<b>Propres à la période</b>	<b>Exercices précédents</b>	<b>Totaux de l'exercice</b>
<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Ventes biens et services produits	126 414 182,0		126 414 182,0
chiffre d'affaires	126 414 182,0		126 414 182,0
Autres produits d'exploitation	480 000,0		480 000,0
Reprises d'exploitation :			
transferts de charges	5 319,0		5 319,0
<b>Total I</b>	<b>126 899 501,0</b>	<b>0,0</b>	<b>126 899 501,0</b>
<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats consommés de matières et fournitures	289 228,3		289 228,3
Autres charges externes	53 083 260,1	278 844,1	53 362 104,2
Impôts et taxes	372 961,0	73 089,3	446 050,3
Charges de personnel	19 883 694,4	1 635,2	19 885 329,6
Autres charges d'exploitation	1 200 000,0		1 200 000,0
Dotations d'exploitation	2 858 936,5		2 858 936,5
<b>Total II</b>	<b>77 688 080,2</b>	<b>353 568,6</b>	<b>78 041 648,9</b>
<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>48 857 852,2</b>
<b>IV - PRODUITS FINANCIERS</b>			
Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	955 135 987,5		955 135 987,5
Gains de change	97 665,4		97 665,4
Intérêts et autres produits financiers	16 544 997,3	639,7	16 545 637,0
Reprises financières :			
transfert charges	241 263 008,7		241 263 008,7
<b>Total IV</b>	<b>1 213 041 658,9</b>	<b>639,7</b>	<b>1 213 042 298,6</b>
<b>V - CHARGES FINANCIERES</b>			
Charges d'intérêts	185 133 066,5		185 133 066,5
Pertes de change	56 467,8		56 467,8
Autres charges financières			3 663 911,1
Dotations financières	168 269,6		168 269,6
<b>Total V</b>	<b>185 357 803,9</b>	<b>0,0</b>	<b>185 357 803,9</b>
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>			<b>1 027 684 494,7</b>
<b>VII - RESULTAT COURANT</b>			<b>1 076 542 346,9</b>
<b>VIII - PRODUITS NON COURANTS</b>			
Produits des cessions d'immobilisations	638 356 875,2		638 356 875,2
Subventions d'équilibre			
Reprises sur subventions d'investissement			
Autres produits non courants	850 389,7		850 389,7
Reprises non courantes ; transferts de charges	90 232 715,0		90 232 715,0
<b>Total VIII</b>	<b>729 439 979,9</b>		<b>729 439 979,9</b>
<b>IX - CHARGES NON COURANTES</b>			
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	711 094 959,8		711 094 959,8
Subventions accordées			
Autres charges non courantes	1 647 276,5		1 647 276,5
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	4 970 588,0		4 970 588,0
<b>Total IX</b>	<b>717 712 824,3</b>		<b>717 712 824,3</b>
<b>X - RESULTAT NON COURANT</b>			<b>11 727 155,6</b>
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOTS</b>			<b>1 088 269 502,4</b>
<b>XII - IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>41 480 676,0</b>
<b>XIII - RESULTAT NET</b>			<b>1 046 788 826,4</b>

<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>2 069 381 779,5</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>1 022 592 953,1</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>1 046 788 826,4</b>

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2008**

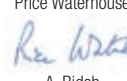
En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société SNI S.A. couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008.

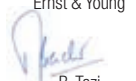
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 27 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse  
  
 A. Bidah  
 Associé

Ernst & Young  
  
 B. Tazi  
 Associé