



Société anonyme au capital de 1.090.000.000,00 DH  
Siège social : 60, rue d'Alger - 20 000 CASABLANCA  
R.C.N° : 88583

## AVIS AUX ACTIONNAIRES

Messieurs les actionnaires de la SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT, société anonyme au capital de 1.090.000.000 dirhams, dont le siège social est au 60, rue d'Alger à Casablanca sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, au bureaux de la SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT : 163, Avenue Hassan II - 14<sup>ème</sup> étage à Casablanca le :

**VENDREDI 23 MAI 2008 A 15 HEURES**

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2007, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes;
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ; Approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation des résultats ;
- Renouvellement de mandat d'Administrateurs ;
- Changement du Représentant Permanent d'un Administrateur ;
- Renouvellement de mandat des commissaires aux comptes ;
- Pouvoirs à conférer.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion. Ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

## PROJET DE RÉSOLUTIONS - EXERCICE 2007

### **PREMIÈRE RÉSOLUTION**

L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2007 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 740.659.804,15 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### **DEUXIÈME RÉSOLUTION**

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2007.

### **TROISIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17.95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

### **QUATRIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats :

Bénéfice net comptable	740.659.804,15 DH
Réserves facultatives	(-) 740.600.000,00 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	2.012.977.948,65 DH
Bénéfice distribuable	2.013.037.752,80 DH
Dividende	(-) 359.700.000,00 DH
Solde	1.653.337.752,80 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende de 359.700.000,00 dirhams, soit 33 dirhams par action et d'affecter au compte «report à nouveau» le solde non distribué, soit 1.653.337.752,80 dirhams.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à compter du 28 Juillet 2008 selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

### **CINQUIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la société SIGER, représentée par M. Mohammed Mounir EL MAJIDI pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à échéance à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

### **SIXIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée générale prend acte que M. Mohamed EL KETTANI sera dorénavant le représentant permanent d'ATTJARIWAFABANK au sein du Conseil d'administration.

### **SEPTIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée générale désigne en qualité de commissaires aux comptes :

#### **ERNST & YOUNG,**

SARL au capital de 2.000.000 de DH  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour – Casablanca  
représentée par M. Abdelmejjid FAIZ

et

#### **PRICEWATERHOUSE**

SARL au capital de 2.000.000 de DH  
101, Boulevard. Al Massira Al Khadra - Casablanca  
représentée par M. Aziz BIDAHA

pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2010.

### **HUITIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

BILAN (ACTIF)

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	8 008 146,45	4 468 880,07	3 539 266,38	1 911 500,67
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 008 146,45	4 468 880,07	3 539 266,38	1 911 500,67
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	88 951,41	88 951,41	0,00	1 019,37
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 951,41	88 951,41	0,00	1 019,37
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	39 305 095,82	9 810 792,39	29 494 303,43	29 877 742,40
* Terrains	25 166 962,62		25 166 962,62	
* Constructions	5 956 537,38	2 740 288,24	3 216 249,14	3 514 076,01
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 181 595,82	7 070 504,15	1 111 091,67	1 196 703,77
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	10 189 375 733,28	317 480 620,32	9 871 895 112,96	9 016 838 198,45
* Prêts immobilisés	214 710,20		214 710,20	263 985,69
* Autres créances financières	37 086,63		37 086,63	37 086,63
* Titres de participation	9 717 279 036,45	317 480 620,32	9 399 798 416,13	8 397 519 903,23
* Autres titres immobilisés	471 844 900,00		471 844 900,00	619 017 222,90
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	10 236 777 926,96	331 849 244,19	9 904 928 682,77	9 048 628 460,89
<b>STOCKS (F)</b>				
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	1 295 703 420,99	4 483 585,60	1 291 219 835,39	548 008 985,79
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
* Clients et comptes rattachés	23 591 545,49		23 591 545,49	25 620 341,74
* Personnel	20 762,52		20 762,52	11 261,52
* Etat	42 208 548,89		42 208 548,89	12 586 986,26
* Comptes d'associés	1 219 926 547,67	4 483 585,60	1 215 442 962,07	497 847 567,39
* Autres débiteurs	9 907 155,70		9 907 155,70	11 774 784,97
* Comptes de régularisation Actif	48 860,72		48 860,72	168 043,91
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	874 760,00		874 760,00	822 160,00
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)</b>				
* (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	1 296 578 180,99	4 483 585,60	1 292 094 595,39	548 831 145,79
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>				
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, TG et CCP	611 098,36		611 098,36	610 528,86
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	17 456,72		17 456,72	8 797,74
<b>TOTAL III</b>	628 555,08		628 555,08	619 326,60
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	11 533 984 663,03	336 332 829,79	11 197 651 833,24	9 598 078 933,28

BILAN (PASSIF)

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
* Capital social ou personnel (1)			1 090 000 000,00	1 090 000 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
Capital appelé				
Dont versé : 1 090 000 000,00				
* Primes d'émission, de fusion et d'apport			375 000 000,00	375 000 000,00
* Ecarts de réévaluation				
* Réserve légale			109 000 000,00	109 000 000,00
* Autres réserves			3 184 077 534,62	3 184 077 534,62
* Report à nouveau (2)			2 012 977 948,65	1 267 718 023,87
* Résultat net en instance d'affectation (2)				
* Résultat net de l'exercice (2)			740 659 804,15	1 072 259 924,78
<b>Total des capitaux propres (A)</b>			7 511 715 287,42	7 098 055 483,27
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			31 000 000,00	
* Subvention d'investissement				
* Provisions réglementées			31 000 000,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			2 400 000 000,00	1 600 000 000,00
* Emprunts obligataires			2 400 000 000,00	1 200 000 000,00
* Autres dettes de financement				400 000 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			90 000 000,00	
* Provisions pour risques			90 000 000,00	
* Provisions pour charges				
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>				
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement				
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>			10 032 715 287,42	8 698 055 483,27
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>			1 127 036 101,74	813 331 345,48
* Fournisseurs et comptes rattachés			9 082 228,84	2 686 805,70
* Clients créditeurs, avances et acomptes				
* Personnel			2 972 881,25	2 631 984,19
* Organisme sociaux			446 092,84	302 732,15
* Etat			53 177 303,92	141 599 146,27
* Comptes d'associés			1 028 291 756,94	656 634 137,36
* Autres créanciers			1 925 724,07	2 565 329,42
* Comptes de régularisation passif			31 140 113,88	6 911 210,39
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>			33 932 082,89	82 360 804,90
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>				
<b>Total II (F+G+H)</b>			1 160 968 184,63	895 692 150,38
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>				
* Crédits d'escompte			3 968 361,19	4 331 299,63
* Crédits de trésorerie				
* Banques de régularisation				
<b>TOTAL III</b>			3 968 361,19	4 331 299,63
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>			11 197 651 833,24	9 598 078 933,28

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	OPERATIONS			TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2			
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
* Ventes de marchandises (en l'état)					
* Ventes biens et services produits	102 403 906,47		102 403 906,47	81 447 460,45	
chiffre d'affaires	102 403 906,47		102 403 906,47	81 447 460,45	
* Variation de stocks de produits (1)					
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
* Subventions d'exploitation					
* Autres produits d'exploitation	780 000,00		780 000,00	1 100 000,00	
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	2 666,60		2 666,60	3 011,93	
<b>Total I</b>	103 186 573,07	0,00	103 186 573,07	82 550 472,38	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	209 725,80		209 725,80	195 684,16	
* Autres charges externes	30 912 330,58	21 179,50	30 933 510,08	41 578 178,29	
* Impôts et taxes	673 078,56	114 006,64	787 085,20	776 009,87	
* Charges de personnel	11 518 661,74	9 478,34	11 528 140,08	8 446 025,03	
* Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00	
* Dotations d'exploitation	2 264 279,76		2 264 279,76	1 729 386,30	
<b>Total II</b>	46 778 076,44	144 664,48	46 922 740,92	53 925 283,65	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			56 263 832,15	28 625 188,73	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>					
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	479 712 829,30		479 712 829,30	425 344 479,80	
* Gains de change					
* Intérêts et autres produits financiers	29 806 082,49	215,06	29 806 297,55	23 609 859,17	
* Reprises financières : transfert charges	3 663 911,05		3 663 911,05	84 384 883,29	
<b>Total IV</b>	513 182 822,84		513 183 037,90	533 339 222,26	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>					
* Charges d'intérêts	141 782 872,42	-336 555,78	141 446 316,64	108 922 304,96	
* Pertes de change					
* Autres charges financières	3 663 911,05		3 663 911,05		
* Dotations financières	5 937 712,10		5 937 712,10	89 567,40	
<b>Total V</b>	151 384 495,57	-336 555,78	151 047 939,79	109 011 872,36	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			362 135 098,11	424 327 349,90	
<b>RESULTAT COURANT (III +VI)</b>			418 398 930,26	452 952 538,63	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			418 398 930,26	452 952 538,63
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
* Produits des cessions d'immobilisations		1 083 425 700,00		1 083 425 700,00	1 136 510 596,10
* Subventions d'équilibre					
* Reprises sur subventions d'investissement					
* Autres produits non courants		3,08		3,08	600,62
* Reprises non courantes ; transferts de charges					
<b>Total VIII</b>		1 083 428 703,08		1 083 428 703,08	1 136 511 196,72
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		603 327 522,90		603 327 522,90	319 154 006,52
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes		44 119 404,30		44 119 404,30	161 777,27
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		122 118 612,99		122 118 612,99	69 496 202,78
<b>Total IX</b>		769 565 540,19		769 565 540,19	388 811 986,57
<b>X</b>	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			313 863 162,89	747 699 210,15
<b>XI</b>	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			732 262 093,15	1 200 651 748,78
<b>XII</b>	<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			41 146 624,00	128 391 824,00
<b>XIII</b>	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			740 659 804,15	1 072 259 924,78
<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			1 749 342 649,05	1 752 400 891,36
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			1 008 682 844,90	680 140 966,58
<b>XVI</b>	<b>RESULTAT NET (XIV-XV)</b>			740 659 804,15	1 072 259 924,78

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

		Exercice	Exercice Précédent
1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT		
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)		
II	=	102 403 906,47	81 447 460,45
4	+ Ventes de biens et services produits		
III	=	102 403 906,47	81 447 460,45
5	+ Variation stocks produits		
6	+ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
7	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)		
IV	=	31 143 235,88	41 773 862,45
8	+ Achats consommés de matières et fournitures		
V	=	209 725,80	195 684,16
9	+ Autres charges externes		
VI	=	30 933 510,08	41 578 178,29
10	+ Valeur ajoutée (I+II+III)		
11	=	71 260 670,59	39 673 598,00
12	+ Subventions d'exploitation		
13	+ Impôts et taxes		
14	+ Charges de personnel		
15	=	787 085,20	776 009,87
16	+ Excédent brut d'exploitation (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
17	=	11 528 140,08	8 446 025,03
18	+ Autres produits d'exploitation		
19	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges		
20	+ Dotations d'exploitation		
21	=	58 945 445,31	30 451 563,10
22	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées		
23	+ Subventions accordées		

ETAT DES DEROGATIONS AU 31/12/2007

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérégations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérégations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérégations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES AU 31/12/2007

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES AU 31/12/2007

NATURE	MONTANT BRUT		AUGMENTATION				DIMINUTION				MONTANT BRUT FIN EXERCICE
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement				
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>4 778 751,45</b>	<b>3 229 395,00</b>									<b>8 008 146,45</b>
* Frais préliminaires											
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 778 751,45	3 229 395,00									8 008 146,45
* Primes de remboursement obligations											
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>88 951,41</b>										<b>88 951,41</b>
* Immobilisation en recherche et développement											
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 951,41										88 951,41
* Fonds commercial											
* Autres immobilisations incorporelles											
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>39 026 903,69</b>	<b>278 192,13</b>									<b>39 305 095,82</b>
* Terrains	25 166 962,62										25 166 962,62
* Constructions	5 956 537,38										5 956 537,38
* Installat. techniques, matériel et outillage											
* Matériel de transport											
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	7 903 403,69	278 192,13									8 181 595,82
* Autres immobilisations corporelles											
* Immobilisations corporelles en cours											

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION AU 31/12/2007

Raison sociale	Secteur d'activité	Capital social	Participation au Capital social	Prix d'acquisition globale	Provision	Valeur Comptable Nette	Produits inscrits au GPC de l'exercice
Groupe ONA	Holding	1 746 245 000	33,82%	5 129 338 732,00		5 129 338 732,00	175 724 880,00
Lesieur	Ref huiles aliments	276 315 100	20,67%	338 559 904,61		338 559 904,61	11 425 580,00
Niles Siderurgies Industrielles	Siderurgie	3 415 000 000	25,01%	853 972 000,00		853 972 000,00	60 566 124,00
COUSUMAR	Ref saucure	4 119 105 700	10,00%	296 752 972,93		296 752 972,93	16 762 720,00
Longometal Afrique	Commerce	13 900 000	99,00%	168 390 385,17	100 471 081,51	67 919 303,66	
Lafarge Maroc	Cimenteries	737 726 200	50,00%	857 617 988,00		857 617 988,00	171 456 471,30
Financière de Prises de Partic	Holding	300 000	99,00%	44 647 928,00	43 926 538,81	721 389,19	
RENAULT MAROC	Import véhicules	50 000 000	20,00%	27 750 000,00		27 750 000,00	
AM Invest Morocco	Holding	275 000 000	21,28%	60 000 000,00		60 000 000,00	
OHIO	Sté de portefeuille	9 000 000	99,99%	8 998 762,05		8 998 762,05	2 258 749,00
Leader Food	Agro-alimentaire	37 300 000	100,00%	173 300 000,00	173 083 000,00	217 000,00	
Wana	Télécom	3 041 539 000	49,00%	1 494 500 000,00		1 494 500 000,00	
CENTRALE LAITIERE	Agro-alimentaire	94 200 000	4,96%	263 148 149,83		263 148 149,83	11 224 080,00
Barlet Maroc	Import véhicules	125 000 000		2 013,86		2 013,86	90,00
Longmétal Armature	Commerce	12 346 000		100,00		100,00	
RESERVE IMMOBILIERE	Immobilier	300 000	100,00%	300 000,00		300 000,00	
UNIVERSITE ONA	Université	300 000		100,00		100,00	
<b>TOTAL</b>				<b>9 717 279 036,45</b>	<b>317 480 620,32</b>	<b>9 339 798 416,13</b>	<b>449 418 694,30</b>

TABLEAU DES PROVISIONS AU 31/12/2007

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS FINANCIERES		REPRISES FINANCIERES		Montant fin exercice
		D'exploitation	Non courantes	d'exploitation	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	331 542 908,22		5 937 712,10			317 480 620,32
2. Provisions réglementées				31 000 000,00		31 000 000,00
3. Provisions durables pour risques				90 000 000,00		90 000 000,00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>331 542 908,22</b>		<b>5 937 712,10</b>	<b>121 000 000,00</b>		<b>438 480 620,32</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	8 147 496,65				3 663 911,05	4 483 585,60
5. Autres Provisions pour risques et charge	82 360 804,90			1 118 612,99	49 547 335,00	33 932 082,89
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>90 508 301,55</b>			<b>1 118 612,99</b>	<b>3 663 911,05</b>	<b>38 415 668,49</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>402 051 209,77</b>		<b>5 937 712,10</b>	<b>122 118 612,99</b>	<b>0,00</b>	<b>476 896 288,81</b>

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007. Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société SNI S.A au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société SNI SA au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Casablanca, le 28 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE  
Aziz BIDAHA  
Associé

ERNST & YOUNG  
Abdelmajid FAIZ  
Associé

TABLEAU DES CREANCES AU 31/12/2007

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	251 796,83	210 573,28	41 223,55					
* Prêts immobilisés	214 710,20	173 486,65	41 223,55					
* Autres créances financières	37 086,63	37 086,63						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 295 703 420,99		1 295 703 420,99				1 253 425 248,86	
* Clients et comptes rattachés	23 591 545,49		23 591 545,49				23 591 545,49	
* Personnel	20 762,52		20 762,52					
* Etat	42 208 548,89		42 208 548,89					
* Compte d'associés	1 219 926 547,67		1 219 926 547,67				1 219 926 547,67	
* Autres débiteurs	9 907 155,70		9 907 155,70				9 907 155,70	
* Comptes de régularisation-actif	48 860,72		48 860,72					

TABLEAU DES DETTES AU 31/12/2007

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DETTES DE FINANCEMENT	2 400 000 000,00	2 400 000 000,00						
* Emprunts obligataires	2 400 000 000,00	2 400 000 000,00						
* Autres dettes financières								
DU PASSIF CIRCULANT	1 127 036 101,74		1 127 036 101,74				1 030 217 481,01	
* Fournisseurs et comptes rattachés	9 082 228,84		9 082 228,84					
* Personnel	2 972 881,25		2 972 881,25					
* Organismes sociaux	446 092,84		446 092,84					
* Etat	53 177 303,92		53 177 303,92					
* Compte d'associés	1 028 291 756,94		1 028 291 756,94				1 028 291 756,94	
* Autres créanciers	1 925 724,07		1 925 724,07				1 925 724,07	
* Comptes de régularisation - Passif	31 140 113,88		31 140 113,88					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES AU 31/12/2007

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données	NEANT				
Sûretés reçues	NEANT				
Hypothèque sur prêts logements	400 000,00				

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

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL Au 31/12/2007

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	NEANT	NEANT
* autres engagements donnés	NEANT	NEANT
<b>TOTAL (1)</b> (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>		