

Société Nationale d'Investissement

Le résultat net social de SNI SA affiche une légère baisse de 1% qui s'explique principalement par la non récurrence des plus values de cession, compensée par la baisse des charges financières nettes consécutive à la baisse de l'endettement. Hors éléments exceptionnels, le résultat net affiche une légère progression de 1%. L'endettement net s'élève à 7,25 milliards à fin Juin 2016.

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2016

BILAN (ACTIF)				
Exercice du 01/01/2016 au 30/06/2016				
ACTIF	EXERCICE			Net Au 31/12/2015
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	771 690,41	771 690,41		
• Frais préliminaires	771 690,41	771 690,41		
• Charges à répartir sur plusieurs exercices				
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 895 406,46	4 839 154,08	56 252,38	71 012,18
• Immobilisation en recherche et développement				
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 895 406,46	4 839 154,08	56 252,38	71 012,18
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	904 841 510,69	238 733 551,12	666 107 959,57	683 693 141,34
• Terrains	107 187 591,83		107 187 591,83	107 187 591,83
• Constructions	770 425 620,11	226 452 922,67	543 972 697,44	564 179 354,18
• Installations techniques, matériel et outillage	7 378 152,43	3 763 032,35	3 615 120,08	4 090 586,92
• Matériel transport	46 333,34	40 423,36	5 909,98	9 514,98
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	13 621 368,98	8 477 172,74	5 144 196,24	5 731 049,43
• Autres immobilisations corporelles	2 495 044,00		2 495 044,00	2 495 044,00
• Immobilisations corporelles en cours	3 687 400,00		3 687 400,00	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	56 294 427 944,64	1 502 000 695,42	54 792 427 249,22	54 420 426 369,03
• Prêts immobilisés				
• Autres créances financières	164 989,56		164 989,56	164 989,56
• Titres de participation	56 286 872 474,03	1 495 418 122,64	54 791 454 351,39	54 419 453 471,20
• Autres titres immobilisés	7 390 481,05	6 582 572,78	807 908,27	807 908,27
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	57 204 936 552,20	1 746 345 091,03	55 458 591 461,17	55 104 190 522,55
STOCKS (F)	207 823 973,86		207 823 973,86	207 823 973,86
• Marchandises				
• Matières et fournitures, consommables				
• Produits en cours	207 823 973,86		207 823 973,86	207 823 973,86
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	4 826 322 805,45	5 198 885,39	4 821 123 920,06	3 322 160 576,19
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 719 964,40		1 719 964,40	1 402 972,04
• Clients et comptes rattachés	66 366 537,16	840 003,00	65 526 534,16	75 044 702,19
• Personnel	75 203,55		75 203,55	100 258,82
• Etat	300 337 066,50		300 337 066,50	302 674 163,79
• Comptes d'associés	2 783 448 128,16		2 783 448 128,16	2 881 907 516,34
• Autres débiteurs	1 668 509 806,87	4 358 882,39	1 664 150 924,48	58 512 567,01
• Comptes de régularisation Actif	5 866 098,81		5 866 098,81	2 518 396,00
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	917 506 876,73		917 506 876,73	2 425 292 304,56
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
• (Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	5 951 653 656,04	5 198 885,39	5 946 454 770,65	5 955 276 854,61
TRESORERIE - ACTIF				
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TG et CCP	1 855 235,72		1 855 235,72	8 800 923,06
• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	50 969,60		50 969,60	38 948,13
TOTAL III	1 906 205,32		1 906 205,32	8 839 871,19
TOTAL GENERAL I+II+III	63 158 496 413,56	1 751 543 976,42	61 406 952 437,14	61 068 307 248,35

BILAN (PASSIF)			
Exercice du 01/01/2016 au 30/06/2016			
PASSIF	EXERCICE		Exercice au 31/12/2015
	Exercice au 30/06/16	Exercice au 31/12/15	
CAPITAUX PROPRES			
• Capital social ou personnel ⁽¹⁾	1 566 423 300,00		1 566 423 300,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé Dont versé :			
• Primes d'émission, de fusion et d'apport	31 471 923 103,55		31 471 923 103,55
• Ecarts de réévaluation			
• Réserve légale	156 642 330,00		156 642 330,00
• Autres réserves	12 917 121 534,62		11 667 421 534,62
• Report à nouveau ⁽²⁾	58 760,13		497 482,84
• Résultat net en instance d'affectation ⁽²⁾			
• Résultat net de l'exercice ⁽²⁾	2 244 696 642,12		2 236 107 956,29
Total des capitaux propres (A)	48 356 865 670,42		47 099 015 707,30
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	67 972 769,03		70 357 778,49
• Subvention d'investissement			
• Provisions réglementées	67 972 769,03		70 357 778,49
DETTES DE FINANCEMENT (C)	8 833 382 958,32		10 333 471 098,32
• Emprunts obligataires	7 000 000 000,00		8 500 000 000,00
• Autres dettes de financement	1 833 382 958,32		1 833 471 098,32
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	433 005 124,07		658 693 296,07
• Provisions pour risques	404 420 380,75		630 108 552,75
• Provisions pour charges	28 584 743,32		28 584 743,32
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
Total I (A+B+C+D+E)	57 691 226 521,84		58 161 537 880,18
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 708 985 287,58		2 903 921 191,70
• Fournisseurs et comptes rattachés	30 751 610,04		44 700 479,83
• Clients créditeurs, avances et acomptes			
• Personnel	19 675 762,57		29 729 666,62
• Organismes sociaux	8 296 877,89		2 230 207,60
• Etat	36 561 590,90		84 890 391,02
• Comptes d'associés	2 115 143 514,29		2 376 825 226,47
• Autres créanciers	1 059 688 707,93		76 218 636,42
• Comptes de régularisation passif	438 867 223,96		289 326 583,74
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	2 857 079,00		2 837 579,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)			
Total II (F+G+H)	3 711 842 366,58		2 906 758 770,70
TRESORERIE - PASSIF			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)	3 883 548,72		10 597,47
Total III	3 883 548,72		10 597,47
TOTAL GENERAL I+II+III	61 406 952 437,14		61 068 307 248,35

(1) Capital personnel débiteur.
(2) Bénéficiaire (+), Déficitaire (-).

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)				
Exercice du 01/01/2016 au 30/06/2016				
	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE au 30/06/2016 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE au 30/06/2015 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)	2 257 274,76		2 257 274,76	2 145 851,75
• Ventes biens et services produits	101 209 057,65		101 209 057,65	107 767 702,80
Chiffre d'affaires	103 466 332,41		103 466 332,41	109 913 554,55
• Variation de stocks de produits ⁽¹⁾				
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	2 378 000,00		2 378 000,00	2 638 000,00
• Reprises d'exploitation : transferts de charges	1 200 995,58		1 200 995,58	53 669,80
Total I	107 045 327,99		107 045 327,99	112 605 224,35
II CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats consommés ⁽²⁾ de matières et fournitures	973 701,30		973 701,30	853 544,49
• Autres charges externes	39 272 086,25		39 272 086,25	50 312 709,64
• Impôts et taxes	8 009 373,66		8 009 373,66	8 027 220,48
• Charges de personnel	34 536 641,59		34 536 641,59	31 780 123,17
• Autres charges d'exploitation	5 351 894,59		5 351 894,59	4 920 321,58
• Dotations d'exploitation	21 558 717,09		21 558 717,09	20 832 346,22
Total II	109 702 414,48		109 702 414,48	116 726 265,58
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-2 657 086,49	-4 121 041,23
IV PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	2 264 833 944,26		2 264 833 944,26	2 307 527 818,20
• Gains de change	6 845,52		6 845,52	60 481,11
• Intérêts et autres produits financiers	106 022 163,04		106 022 163,04	129 376 651,19
• Reprises financières : transfert charges				5 128,58
Total IV	2 377 708 179,82		2 377 708 179,82	2 436 970 079,08
V CHARGES FINANCIERES				
• Charges d'intérêts	307 003 605,89		307 003 605,89	401 153 433,30
• Pertes de change	45 465,63		45 465,63	120 900,48
• Autres charges financières				
• Dotations financières	2 999 119,81		2 999 119,81	1 424 384,84
Total V	310 048 191,33		310 048 191,33	402 698 718,62
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			2 060 814 761,49	2 034 271 360,46
VII RESULTAT COURANT (III +VI)			2 058 157 675,00	2 030 150 319,23

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)				
Exercice du 01/01/2016 au 30/06/2016				
NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE au 30/06/2016 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE AU 30/06/2015 4
	Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
VII RESULTAT COURANT (reports)			2 058 157 675,00	2 030 150 319,23
VIII PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations	31 756,80		31 756,80	700 138 967,24
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants	905 688,94		905 688,94	1 934 710,37
• Reprises non courantes & transferts de charges	228 073 181,46		228 073 181,46	228 073 181,46
Total VIII	229 010 627,20		229 010 627,20	930 146 859,07
IX CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	18 599,37		18 599,37	630 784 022,95
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	30 178 005,71		30 178 005,71	53 497 138,62
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	19 500,00		19 500,00	96 669,04
Total IX	30 216 105,08		30 216 105,08	684 377 830,61
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			198 794 522,12	245 769 028,46
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			2 256 952 197,12	2 275 919 347,69
XII IMPOTS SUR LES BENEFICES	12 255 555,00		12 255 555,00	12 706 807,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			2 244 696 642,12	2 263 212 540,69
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			2 706 918 908,01	3 479 722 162,50
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			462 222 265,89	1 216 509 621,81
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			2 244 696 642,12	2 263 212 540,69

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2016

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)				
Exercice du 01/01/2016 au 30/06/2016				
I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)				
			Exercice au 30/06/2016	Exercice au 30/06/2015
1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	2 257 274,76	2 145 851,75
2	-	Achats revendus de marchandises		
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	2 257 274,76	2 145 851,75
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	101 209 057,65	107 767 702,80
3		Ventes de biens et services produits	101 209 057,65	107 767 702,80
4		Variation stocks produits		
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	40 245 787,55	51 166 254,13
6		Achats consommés de matières et fournitures	973 701,30	853 544,49
7		Autres charges externes	39 272 086,25	50 312 709,64
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	63 220 544,86	58 747 300,42
8	+	Subventions d'exploitation		
9	-	Impôts et taxes	8 009 373,66	8 027 220,48
10	-	Charges de personnel	34 536 641,59	31 780 123,17
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	20 674 529,61	18 939 956,77
		OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+	Autres produits d'exploitation	2 378 000,00	2 638 000,00
12	-	Autres charges d'exploitation	5 351 894,59	4 920 321,58
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 200 995,58	53 669,80
14	-	Dotations d'exploitation	21 558 717,09	20 832 346,22
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-2 657 086,49	-4 121 041,23
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	2 060 814 761,49	2 034 271 360,46
VIII	=	RESULTAT COURANT	2 058 157 675,00	2 030 150 319,23
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	198 794 522,12	245 769 028,46
15	-	Impôts sur les résultats	12 255 555,00	12 706 807,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 244 696 642,12	2 263 212 540,69
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT				
1		Résultat net de l'exercice		
		Bénéfice +	2 244 696 642,12	2 263 212 540,69
		Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation ⁽¹⁾	21 523 437,09	20 815 636,22
3	+	Dotations financières ⁽¹⁾	2 999 119,81	1 424 384,84
4	+	Dotations non courantes ⁽¹⁾		77 169,04
5	-	Reprises d'exploitation ⁽²⁾		
6	-	Reprises financières ⁽²⁾		
7	-	Reprises non courantes ⁽²⁾	228 073 181,46	228 073 181,46
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	31 756,80	700 138 967,24
9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	18 599,37	630 784 022,95
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	2 041 132 860,13	1 988 101 605,04
10		Distributions de bénéfices	986 846 679,00	861 532 815,00
II		AUTOFINANCEMENT	1 054 286 181,13	1 126 568 790,04

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
 (2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE					
Exercice du 01/01/2016 au 30/06/2016					
I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN					
MASSES	Exercice au 30/06/2016 a	Exercice au 31/12/2015 b	Variations a-b		
			Emplois c	Ressources d	
1	Financement Permanent	57 691 226 521,84	58 161 537 880,18	470 311 358,34	
2	Moins actif immobilisé	55 458 591 461,17	55 104 190 522,55	354 400 938,62	
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	2 232 635 060,67	3 057 347 357,63	824 712 296,96	
4	Actif circulant	5 946 454 770,65	5 955 276 854,61		8 822 083,96
5	Moins passif circulant	3 711 842 366,58	2 906 758 770,70		805 083 595,88
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	2 234 612 404,07	3 048 518 083,91		813 905 679,84
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-1 977 343,40	8 829 273,72		10 806 617,12
II EMPLOIS ET RESSOURCES					
	Exercice au 30/06/2016		Exercice au 31/12/2015		
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES	
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
• AUTOFINANCEMENT (A)			1 054 286 181,13		1 517 539 398,40
+ Capacité d'autofinancement			2 041 132 860,13		2 379 072 213,40
- Distributions de bénéfices			986 846 679,00		861 532 815,00
• CESSIIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			31 756,80		1 406 922 988,83
+ Cessions d'immobilisations corporelles			31 756,80		11 236 300,00
+ Cessions d'immobilisations financières					1 395 433 067,24
+ récupérations sur créances immobilisées					253 621,59
• AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)					
+ Augmentation du capital, apports					
+ Subventions d'investissement					
• AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)					
• AUGMENTATION AUTRES DETTES					
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			1 054 317 937,93		2 924 462 387,23
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
• ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		378 942 094,89		11 223 490,32	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles				72 467,64	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles		3 942 094,89		11 150 822,68	
+ Acquisitions d'immobilisation financières		375 000 000,00		200,00	
+ Augmentation des créances immob.					
• REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
• REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		1 500 088 140,00		1 666 676 666,67	
• EMPLOIS EN NON VALEURS (H)					
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		1 879 030 234,89		1 677 900 156,99	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)			813 905 679,84		1 189 833 522,79
IV VARIATION DE LA TRESORERIE			10 806 617,12		56 728 707,45
TOTAL GENERAL		1 879 030 234,89	1 879 030 234,89	2 924 462 387,23	2 924 462 387,23

EY
 37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
 20050 Casablanca - Maroc

PRICEWATERHOUSECOOPERS
 101, Bd Massira Al Khadra
 20100 Casablanca - Maroc

SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2016

En application des dispositions 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 intermédiaire de la SNI S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 48.424.838 dont un bénéfice net de KMAD 2.244.697 relève de la responsabilité des organes de gestion de la SNI.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne 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 2016, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

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

PRICE WATERHOUSE
 Aziz BIDAN
 Associé
 101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
 Tél: 0522 98 40 40 / 0522 77 90 00
 Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 96
 I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1619820