

BILAN (ACTIF)	ACTIF	Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014			
		EXERCICE		Exercice Précédent	
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)		554 990 277,22	499 884 532,98	55 105 744,24	110 957 150,38
	* Frais préliminaires	521 951 681,42	469 602 175,18	52 349 506,24	104 544 674,38
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	33 038 595,80	30 282 357,80	2 756 238,00	5 512 475,98
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		4 822 938,82	4 725 131,78	97 807,04	144 981,82
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 822 938,82	4 725 131,78	97 807,04	144 981,82
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)		893 289 381,48	166 194 035,75	728 096 345,71	747 310 427,97
	* Terrains	107 195 554,45		107 195 554,45	107 195 554,45
	* Constructions	758 883 406,93	149 096 345,07	609 787 061,86	628 639 039,72
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)		59 454 450 705,45	621 887 657,79	58 842 763 047,66	61 180 677 303,56
	* Prêts immobilisés	32 926,15		32 926,15	
	* Autres créances financières	59 454 450 705,45	621 887 657,79	58 842 763 047,66	61 180 677 303,56
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)		91 304 054,48		91 304 054,48	91 852 185,89
TOTAL I (A+B+C+D+E)		61 008 857 357,43	1 291 491 358,30	59 717 366 989,13	62 130 042 049,60
STOCKS (F)		207 823 973,86		207 823 973,86	207 823 973,86
	* Marchandises				
	* Matières et fournitures, consommables	207 823 973,86		207 823 973,86	207 823 973,86
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)		5 484 862 596,42	8 389 599,95	5 476 472 996,47	2 892 576 945,97
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
	* Clients et comptes rattachés	87 077 723,20	4 030 717,56	83 047 005,64	83 240 535,04
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)		3 066 637 916,54		3 066 637 916,54	2 837 403 692,78
	* Produits finis				
	* Produits intermédiaires et produits résiduels				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF II (I)		8 759 324 486,82	8 389 599,95	8 750 934 886,87	5 937 804 612,59
TOTAL II (F+G+H+I)		8 759 324 486,82	8 389 599,95	8 750 934 886,87	5 937 804 612,59
TRESORERIE - ACTIF					
	* Chèques et valeurs à encaisser				
	* Banques, TG et CCP	14 813 491,28		14 813 491,28	29 632 559,01
TOTAL III		14 813 491,28		14 813 491,28	29 632 559,01
TOTAL GENERAL I+II+III		69 783 030 388,32	1 299 880 958,25	68 483 149 430,07	68 097 520 017,20

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)	NATURE	Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014				
		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2	3=2+1	4	
EXPLOITATION	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
	* Ventes de marchandises (en l'état)	2 382 724,98		2 382 724,98	2 972 299,14	
	* Ventes biens et services produits	116 056 066,54		116 056 066,54	1 288 247 312,03	
	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>118 438 791,52</b>		<b>118 438 791,52</b>	<b>1 291 219 611,17</b>	
	* Variation de stocks de produits (1)				-1 116 166 198,11	
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
	* Subventions d'exploitation					
	* Autres produits d'exploitation	1 828 585,34		1 828 585,34	2 345 410,28	
	* Reprises d'exploitation et transferts de charges	458 429,76		458 429,76	274 105,52	
	<b>TOTAL I</b>	<b>120 725 806,62</b>		<b>120 725 806,62</b>	<b>177 672 928,86</b>	
FINANCIÈRES	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
	* Achats consommés de matières et fournitures	1 071 049,77		1 071 049,77	974 260,61	
	* Autres charges externes	60 382 202,74		60 382 202,74	105 656 497,75	
	* Impôts et taxes	6 631 599,04		6 631 599,04	11 571 170,20	
	* Charges de personnel	28 930 493,75		28 930 493,75	28 633 030,68	
	* Autres charges d'exploitation	5 046 317,84		5 046 317,84	5 663 955,53	
	* Dotations d'exploitation	23 765 193,11		23 765 193,11	24 067 916,81	
	<b>TOTAL II</b>	<b>125 826 656,25</b>		<b>125 826 656,25</b>	<b>176 568 831,58</b>	
	<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>				<b>-5 103 049,63</b>	<b>1 106 097,28</b>
	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>					
* Produits des titres de part, et autres titres immobilisés	1 968 424 592,69		1 968 424 592,69	2 269 282 232,94		
* Gains de change	34 070,94		34 070,94	97 860,28		
* Intérêts et autres produits financiers	148 829 514,02		148 829 514,02	179 549 143,57		
* Reprises financières et transfert charges	154 295 683,94		154 295 683,94	11 699 135,89		
<b>TOTAL IV</b>	<b>2 271 583 861,59</b>		<b>2 271 583 861,59</b>	<b>2 460 628 372,68</b>		
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>						
* Charges d'intérêts	502 622 151,91		502 622 151,91	690 836 389,59		
* Pertes de change	10 633,46		10 633,46	97 042,98		
* Autres charges financières						
* Dotations financières				60 672 973,75		
<b>TOTAL V</b>	<b>502 632 785,37</b>		<b>502 632 785,37</b>	<b>751 606 406,32</b>		
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>				<b>1 768 951 076,22</b>	<b>1 709 021 966,36</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>				<b>1 763 848 026,59</b>	<b>1 710 128 063,64</b>	

BILAN (PASSIF)	PASSIF	Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014	
		Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES			
	* Capital social ou personnel (1)	1 566 423 300,00	1 566 423 300,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)			
	* Subvention d'investissement	77 512 806,87	79 897 816,33
	* Provisions réglementées	77 512 806,87	79 897 816,33
DETTES DE FINANCEMENT (C)			
	* Emprunts obligataires	15 038 861 786,89	15 054 459 898,30
	* Autres dettes de financement	6 538 961 786,89	6 554 459 898,30
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			
	* Provisions pour risques	1 307 173 068,75	1 479 677 144,90
	* Provisions pour charges	404 679 910,72	404 679 910,72
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)		62 120 749 297,17	61 353 583 152,13
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			
	* Fournisseurs et comptes rattachés	51 772 716,06	39 480 792,78
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	14 268 320,11	23 844 094,68
TRESORERIE - PASSIF			
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie		45 200 000,00
TOTAL III		2 287 825,38	8 250 294,91
TOTAL GENERAL I+II+III		63 408 149 430,07	68 097 520 017,20

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

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)	NATURE	Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014			
		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2	3=2+1	4
NON COURANT	<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>1 763 848 026,59</b>	<b>1 710 128 063,64</b>
	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
	* Produits des cessions d'immobilisations	2 561 605 551,12		2 561 605 551,12	9 866 564 726,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	7 936 639,31		7 936 639,31	97 514,65
	* Reprises non courantes: transferts de charges	174 889 085,61		174 889 085,61	1 263 844 572,53
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>2 744 431 276,04</b>		<b>2 744 431 276,04</b>	<b>10 930 046 813,18</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 491 695 968,53		2 491 695 968,53	6 619 472 969,52
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes	61 696 221,90		61 696 221,90	62 800 751,82	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	52 214 668,14		52 214 668,14	1 881 749 514,14	
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 605 606 858,57</b>		<b>2 605 606 858,57</b>	<b>8 504 023 244,48</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>				<b>138 824 417,47</b>	<b>2 566 023 572,70</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>				<b>1 902 672 444,06</b>	<b>4 276 151 636,34</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES BÉNÉFICIAIRES</b>				<b>238 837 597,00</b>	<b>1 358 445 075,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>				<b>1 662 734 847,06</b>	<b>2 917 706 561,34</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>				<b>5 136 738 944,25</b>	<b>13 568 340 114,72</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>				<b>3 474 004 097,19</b>	<b>10 650 641 553,38</b>
<b>XVI RESULTAT NET (TOTAL DES PRODUITS - TOTAL DES CHARGES)</b>				<b>1 662 734 847,06</b>	<b>2 917 706 561,34</b>

ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2014

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)		Exercice du 01/01/2014 au 30/06/14	
I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)			
		Exercice	Exercice Précédent
1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)	2 382 724,99	2 972 299,14
2	- Achats revendus de marchandises		
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>2 382 724,99</b>	<b>2 972 299,14</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>116 056 066,54</b>	<b>172 081 113,92</b>
3	Ventes de biens et services produits	116 056 066,54	1 289 247 312,03
4	Variation stocks produits		-1 116 166 198,11
5	immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>61 453 252,91</b>	<b>108 630 758,36</b>
6	Achats consommés de matières et fournitures	1 071 049,77	974 250,61
7	Autres charges externes	60 382 202,74	105 656 497,75
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>56 985 538,01</b>	<b>68 422 654,70</b>
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	6 631 599,04	11 571 170,20
10	- Charges de personnel	28 930 493,75	28 633 030,68
<b>V</b>	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (8E)</b>	<b>21 423 448,22</b>	<b>28 218 453,82</b>
	DU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (8E)		
11	+ Autres produits d'exploitation	1 828 585,34	2 345 410,28
12	- Autres charges d'exploitation	5 046 317,84	5 663 955,53
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	458 429,76	274 105,52
14	- Dotations d'exploitation	23 765 193,11	24 067 916,81
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)</b>	<b>-5 103 048,83</b>	<b>1 108 097,28</b>
<b>VII</b>	<b>+/- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 788 951 078,22</b>	<b>1 708 021 966,36</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT</b>	<b>1 783 848 029,39</b>	<b>1 710 128 063,56</b>
<b>IX</b>	<b>+/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)</b>	<b>138 824 417,47</b>	<b>2 588 023 572,70</b>
15	- Impôts sur les résultats	239 937 597,00	1 358 445 075,00
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 682 734 847,06</b>	<b>2 917 706 561,34</b>

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT			
		Exercice	Exercice Précédent
1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	1 682 734 847,06	2 917 706 561,34
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	23 295 995,11	24 015 047,81
3	+ Dotations financières (1)	60 672 973,75	
4	+ Dotations non courantes(1)	52 195 168,14	1 680 209 440,14
5	- Reprises d'exploitation(2)		
6	- Reprises financières(2)	153 740 938,48	11 989 135,89
7	- Reprises non courantes(2)	174 889 095,81	1 283 384 572,53
8	- Produits des cessions d'immobilisation	2 561 605 551,2	9 666 564 726,00
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	2 491 695 968,53	6 619 472 969,52
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>1 338 886 401,63</b>	<b>380 428 558,14</b>
10	Distributions de bénéfices	704 890 485,00	642 233 553,00
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>634 995 916,63</b>	<b>-281 804 994,86</b>

(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  
 (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE					
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN					
MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b		
			Emplois c	Ressources d	
1	Financement Permanent	62 20 740 297,17	61 353 583 152,13		767 157 145,04
2	Moins actif immobilisé	59 717 365 999,13	62 130 042 049,60		2 412 676 050,47
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	2 403 374 298,04	-776 458 897,47		3 179 833 195,51
4	Actif circulant	8 750 934 886,87	5 937 804 612,59	2 813 130 274,28	
5	Moins passif circulant	6 360 121 307,52	6 690 386 630,16	330 265 322,64	
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	2 390 813 579,35	-752 582 017,57	3 143 395 596,92	
7	<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B</b>	<b>12 560 718,69</b>	<b>-23 878 879,90</b>	<b>36 437 598,59</b>	

II EMPLOIS ET RESSOURCES				
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
<b>* AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>634 995 916,63</b>		<b>-475 745 684,39</b>
+ Capacité d'autofinancement		1 339 886 401,63		166 487 868,61
- Distributions de bénéfices		704 890 485,00		642 233 553,00
<b>* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>2 561 612 624,97</b>		<b>9 850 511 097,00</b>
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Cessions d'immobilisations financières		2 561 605 551,12		9 850 511 097,00
+ récupérations sur créances immobilisées		7 073,85		
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>				
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				<b>37 800,00</b>
<b>AUGMENTATION AUTRES DETTES</b>				

<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>3 196 408 541,60</b>		<b>9 374 803 212,61</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>1 325 346,09</b>		<b>1 727 734 342,41</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	16 100,00			
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	1 261 398,09		3 036 723,86	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	7 848,00		1 724 697 618,55	
+ Augmentation des créances immob.	40 000,00			
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>15 250 000,00</b>		<b>8 419 436 618,92</b>	
<b>* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>16 575 346,09</b>		<b>7 546 170 959,33</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	<b>3 143 395 596,92</b>		<b>1 614 523 334,01</b>	
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>36 437 598,59</b>		<b>214 108 919,27</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 196 408 541,60</b>	<b>3 196 408 541,60</b>	<b>9 374 803 212,61</b>	<b>9 374 803 212,61</b>

**EY**  
 37, Bd. Abdelatif Ben Kaddour  
 20050 Casablanca - Maroc

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**  
 101, Bd Massira Al Khadra  
 20100 Casablanca - Maroc

SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2014

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 comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 45.370.225,6, dont un bénéfice net de KMAD 1.662.734,8, 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 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 30 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young

Price Waterhouse

*Bachir Tazi*

*Rizk Waltham*

Bachir Tazi  
Associé

Aziz Bidah  
Associé