

Le résultat net social de SNI S.A. affiche une progression de 36,1% qui s'explique principalement par la hausse des dividendes des participations et la baisse des charges financières consécutive à la baisse de l'endettement. Hors éléments exceptionnels, le résultat net affiche une progression de 26,3%.

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2015

BILAN (ACTIF)		Exercice du 01/01/2015 au 30/06/2015			
ACTIF	30/06/2015		31/12/2014		
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	771 690,41	694 521,35	77 169,06	154 338,10	
* Frais préliminaires	771 690,41	694 521,35	77 169,06	154 338,10	
* Charges à répartir sur plusieurs exercices					
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)	4 822 938,82	4 805 062,05	17 876,77	31 849,20	
* Immobilisation en recherche et développement					
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 822 938,82	4 805 062,05	17 876,77	31 849,20	
* Fonds commercial					
* Autres immobilisations incorporeelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	895 899 466,08	196 544 572,74	699 354 893,34	716 064 895,06	
* Terrains	107 187 591,83		107 187 591,83	107 195 554,45	
* Constructions	767 733 714,16	186 221 516,53	581 512 197,63	596 546 143,34	
* Installations techniques, matériel et outillage	6 562 276,62	2 921 233,10	3 641 043,52	3 995 448,54	
* Matériel transport	438 829,34	425 709,36	13 119,98	226 801,73	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 199 364,20	6 976 113,75	4 223 250,45	4 063 618,51	
* Autres immobilisations corporeelles	2 495 044,00		2 495 044,00	2 495 044,00	
* Immobilisations corporeelles en cours	282 645,93		282 645,93	1 542 284,49	
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	56 488 112 209,77	695 027 171,27	55 793 085 038,50	56 423 890 748,84	
* Prêts immobilisés	20 037,75		20 037,75	26 605,59	
* Autres créances financières	164 989,56		164 989,56	392 005,56	
* Titres de participation	56 480 536,01,41	688 348 703,46	55 792 187 897,95	56 420 466 255,40	
* Autres titres immobilisés	7 390 581,05	6 678 467,81	712 113,24	3 005 882,29	
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	57 389 606 305,08	897 071 327,41	55 492 534 977,67	57 140 141 831,20	
STOCKS (F)	207 823 973,86		207 823 973,86	207 823 973,86	
* Marchandises					
* Matières et fournitures, consommables					
* Produits en cours	307 823 973,86		207 823 973,86	207 823 973,86	
* Produits intermédiaires et produits résiduels					
* Produits finis					
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	5 210 515 187,44	4 559 395,39	5 205 955 792,05	3 769 471 519,73	
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	114 110,04		114 110,04	63 500,04	
* Clients et comptes rattachés	87 448 932,19	200 513,00	87 248 419,19	57 841 177,75	
* Personnel	435 764,91		435 764,91	427 331,43	
* Etat	271 435 448,85		271 435 448,85	902 575 449,24	
* Comptes d'associés	2 882 282 649,66		2 882 282 649,66	2 735 478 335,61	
* Autres débiteurs	19 133 500,37	4 358 882,39	19 094 618,18	23 292 009,54	
* Comptes de régularisation Actif	55 244 981,22		55 244 981,22	49 793 716,12	
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	2 127 762 114,94		2 127 762 114,94	3 672 666 781,94	
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)					
(Éléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	7 546 101 276,24	4 559 395,39	7 541 541 880,85	7 649 962 275,53	
TRESORERIE-ACTIF					
* Chèques et valeurs à encaisser					
* Banques, TG et CCP	2 053 576,69		2 053 576,69	15 188 927,23	
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	45 636,41		45 636,41	11 698,13	
TOTAL III	2 099 213,10		2 099 213,10	15 200 625,36	
TOTAL GENERAL I+II+III	64 937 906 794,42	901 630 722,80	64 036 176 071,62	64 805 304 732,09	

BILAN (PASSIF)		Exercice du 01/01/2015 au 30/06/2015		
PASSIF	30/06/2015		31/12/2014	
	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	
* Ecart de réévaluation				
* Réserve légale	156 642 330,00		156 642 330,00	
* Autres réserves	11 667 421 534,62		10 434 921 534,62	
* Report à nouveau (2)	497 482,84		67 628,71	
* Résultat net en instance d'affectation (3)				
* Résultat net de l'exercice (3)	2 263 212 540,69		2 094 462 669,13	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	47 126 120 291,70		45 724 440 566,01	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	72 742 787,95		75 127 797,41	
* Subvention d'investissement				
* Provisions réglementées	72 742 787,95		75 127 797,41	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	11 250 147 764,99		12 000 147 764,99	
* Emprunts obligataires	8 500 000 000,00		8 500 000 000,00	
* Autres dettes de financement	2 750 147 764,99		3 500 147 764,99	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	925 522 658,18		1 151 210 830,18	
* Provisions pour risques	855 796 724,75		1 081 484 896,75	
* Provisions pour charges	69 725 933,43		69 725 933,43	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)				
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	59 374 533 502,82		58 950 426 938,59	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	4 652 487 950,66		5 789 679 135,41	
* Fournisseurs et comptes rattachés	16 272 870,78		26 337 628,14	
* Clients créditeurs, avances et acomptes				
* Personnel	33 234 546,16		27 091 425,12	
* Organisme sociaux	2 112 516,97		1 769 055,66	
* Etat	86 369 244,65		733 487 410,15	
* Comptes d'associés	3 033 693 430,29		4 593 390 257,47	
* Autres créanciers	937 080 720,92		74 970 556,59	
* Comptes de régularisation passif	483 725 620,89		332 632 802,28	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 618 079,00		1 988 679,00	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)				
TOTAL II (F+G+H)	6 624 176 029,66		7 790 327 713,41	
TRESORERIE-PASSIF				
* Crédits d'escompte				
* Crédits de trésorerie	7 536 539,14		63 100 059,09	
* Banques (solides créditeurs)				
TOTAL III	7 536 539,14		63 100 059,09	
TOTAL GENERAL I+II+III	64 036 176 071,62		64 805 304 732,09	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du 01/01/2015 au 30/06/2015			
NATURE	OPERATIONS		30/06/2015	30/06/2014	
	Progres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2			
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
* Ventas de marchandises (en l'état)	2 145 851,75		2 145 851,75	2 382 724,98	
* Ventas bienes et servicios producidos	107 767 702,80		107 767 702,80	116 056 068,54	
Chiffre d'affaires	109 913 554,55		109 913 554,55	118 438 791,52	
* Variation de stocks de produits (3)					
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
* Subventions d'exploitation	2 638 000,00		2 638 000,00	1 826 585,34	
* Autres produits d'exploitation	53 669,80		53 669,80	458 429,76	
* Reprises d'exploitant - transferts de charges					
TOTAL I	112 605 224,35		112 605 224,35	120 723 806,62	
II CHARGES D'EXPLOITATION					
* Achats consommés (3) de matières et fournitures	853 544,49		853 544,49	1 071 049,77	
* Autres charges externes	50 312 709,64		50 312 709,64	60 382 202,74	
* Impôts et taxes	8 027 220,48		8 027 220,48	6 631 599,04	
* Charges de personnel	31 780 123,17		31 780 123,17	28 930 493,75	
* Autres charges d'exploitation	4 920 321,58		4 920 321,58	5 046 317,84	
* Dotations d'exploitation	20 832 346,22		20 832 346,22	23 765 193,11	
TOTAL II	116 726 265,98		116 726 265,98	125 826 856,25	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-4 121 041,23	-5 103 049,63	
IV PRODUITS FINANCIERS					
* Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	2 307 527 818,20		2 307 527 818,20	1 968 424 592,69	
* Gains de change	60 481,11		60 481,11	34 070,94	
* Intérêts et autres produits financiers	129 376 651,19		129 376 651,19	148 829 514,02	
* Reprises financières : transfert charges	5 128,58		5 128,58	154 295 683,94	
TOTAL IV	2 436 970 079,08		2 436 970 079,08	2 271 583 881,59	
V CHARGES FINANCIÈRES					
* Charges d'intérêts	401 153 433,30		401 153 433,30	502 622 151,91	
* Pertes de change	120 900,48		120 900,48	10 633,46	
* Autres charges financières	1 424 384,84		1 424 384,84		
* Dotations financières	402 688 718,62		402 688 718,62	502 632 785,37	
TOTAL V	2 034 271 380,46		2 034 271 380,46	1 768 951 076,22	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			402 698 698,62	502 632 785,37	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			-3 718 342,61	-5 605 834,96	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)		Exercice du 01/01/2015 au 30/06/2015			
NATURE	OPERATIONS		30/06/2015	30/06/2014	
	Progres à l'exercice 1	Exercices précédents 2			
VIII RESULTAT COURANT (reports)			2 030 150 319,23	1 763 848 026,59	
VIII PRODUITS NON COURANTS					
* Produits des cessions d'immobilisations	700 138 967,24		700 138 967,24	2 561 605 551,12	
* Subventions d'équilibre					
* Reprises sur subventions d'investissement					
* Autres produits non courants	1 334 710,37		1 334 710,37	7 936 630,31	
* Reprises non courantes & transferts de charges	228 073 181,46		228 073 181,46	174 889 085,61	
TOTAL VIII	930 146 859,07		930 146 859,07	2 744 431 276,04	
IX CHARGES NON COURANTES					
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations éteintes	630 784 022,95		630 784 022,95	2 491 695 968,53	
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes	53 497 138,62		53 497 138,62	61 696 221,90	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	96 669,04		96 669,04	52 214 688,14	
TOTAL IX	684 377 830,61		684 377 830,61	2 605 606 858,57	
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			245 769 028,46	138 824 417,47	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			2 275 919 347,69	1 902 672 444,06	
XII IMPOTS SUR LES BÉNÉFICES			12 706 807,00	229 937 997,00	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			2 263 212 540,69	1 672 734 847,06	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			3 479 722 162,50	3 136 738 944,25	
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			1 216 509 621,81	3 474 004 097,19	
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			2 263 212 540,69	1 672 734 847,06	

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2015

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)		Exercice du 01/01/2015 au 30/06/2015	
I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R.)			
		30/06/2015	30/06/2014
1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)	2 145 851,75	2 382 724,98
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	2 145 851,75	2 382 724,98
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	107 737 702,80	116 056 066,54
3	Ventes de biens et services produits	107 737 702,80	116 056 066,54
4	Variation stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	51 196 254,13	61 453 252,51
6	Achats consommés de matières et fournitures	653 544,49	1 071 049,77
7	Autres charges externes	50 312 709,64	60 382 202,74
IV	= VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	58 747 300,42	56 985 539,01
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	8 027 220,48	6 631 599,04
10	- Charges de personnel	31 780 123,13	29 930 493,75
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	18 939 956,77	21 423 446,22
	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	2 638 000,00	1 826 585,34
12	- Autres charges d'exploitation	4 520 321,58	5 046 317,84
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	53 669,80	458 429,76
14	- Dotations d'exploitation	20 832 346,22	23 765 193,11
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-4 121 041,23	-5 100 049,63
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	2 034 271 360,46	1 788 951 076,22
VIII	= RESULTAT COURANT	2 030 150 319,23	1 783 848 026,59
IX	+/- RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	245 769 028,46	138 824 417,47
15	- Impôts sur les résultats	12 706 807,00	239 937 597,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 263 212 540,69	1 662 734 847,06

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT			
		30/06/2015	30/06/2014
1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	2 263 212 540,69	1 662 734 847,06
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	20 815 636,22	23 295 993,11
3	+ Dotations financières (2)	1 424 384,84	
4	+ Dotations non courantes (3)	77 169,04	52 195 168,14
5	- Reprises d'exploitation (3)		
6	- Reprises financières (3)		153 740 938,48
7	- Reprises non courantes (3)		174 889 085,61
8	+ Produits des cessions d'immobilisation	700 138 967,24	2 561 605 551,12
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	630 784 022,95	2 491 695 968,53
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	1 988 101 605,04	1 339 686 401,63
10	Distributions de bénéfices	861 532 815,00	704 890 485,00
II	AUTOFINANCEMENT	1 126 568 790,04	634 795 916,63

(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		Exercice du 01/01/2015 au 30/06/2015			
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN					
MASSES	30/06/2015	31/12/2014	Variations a-b		
			Emplois c	Ressources d	
1	Financement Permanent	59 374 533 502,82	58 950 926 958,59		423 606 544,23
2	Moins actif immobilisé	56 492 534 977,67	57 140 141 831,20		647 606 853,53
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	2 881 998 525,15	1 810 785 127,39		1 071 213 397,76
4	Actif circulant	7 541 541 880,85	7 649 962 275,53		108 420 394,68
5	Moins passif circulant	4 654 106 029,66	5 791 277 714,41	1 137 171 684,75	
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	2 887 435 851,19	1 858 684 561,12	1 028 751 290,07	
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-5 437 326,04	-47 899 433,73		42 462 107,69

II EMPLOIS ET RESSOURCES		30/06/2015		31/12/2014	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
* AUTOFINANCEMENT (A)					
	+ Capacité d'autofinancement		1 988 101 605,04		-5 620 762,54
	- Distributions de bénéfices		861 532 815,00		704 890 485,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)					
	+ Cessions d'immobilisations corporelles		11 206 300,00		232 100,00
	+ Cessions d'immobilisations financières		688 932 667,24		5 635 294 551,12
	+ récupérations sur créances immobilisées		233 583,84		13 394,41
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					
	+ Augmentation du capital, apports				
	+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)					
	Dont Apport				
AUGMENTATION AUTRES DETTES					
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			1 826 941 341,12		5 629 919 282,99
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)					
	+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5 727 943,36		80 215 310,71	
	+ Acquisitions d'immobilisation corporelles			16 100,00	
	+ Acquisitions d'immobilisation financières			10 142 362,71	
	+ Augmentation des créances immob.			70 016 848,00	
	+ Augmentation des créances immob.			40 000,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)					
		750 000 000,00		2 962 459 947,42	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)					
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		755 727 943,36		3 042 675 758,13	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)					
		1 028 751 290,07		2 611 266 578,69	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE					
		42 462 107,69		24 022 553,83	
TOTAL GENERAL		1 826 941 341,12	1 826 941 341,12	5 653 941 336,82	5 653 941 836,82

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS
 101, Bd Massira Al Khadra
 20100 Casablanca - Maroc

SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2015

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 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 47.198.863,1, dont un bénéfice net de KMAD 2.263.212,5, 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 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
 BACHIR TAZI
 Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS
 F. AZIZ BIDEN
 Associé