

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	DÉCEMBRE 2014	DÉCEMBRE 2013
Chiffre d'affaires	33 886,6	41 665,7
Autres produits de l'activité	385,4	782,3
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	34 272,0	42 448,0
Achats	(22 414,0)	(30 801,7)
Autres charges externes	(4 034,8)	(4 712,4)
Frais de personnel	(3 270,9)	(3 503,1)
Impôts et taxes	(229,5)	(241,0)
Amortissements et provisions d'exploitation	(3 157,3)	(2 847,1)
Autres produits et charges d'exploitation nets	732,5	4 238,7
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	(32 374,0)	(37 866,6)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	1 898,0	4 581,4
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	2 698,1	8 207,5
RÉSULTAT FINANCIER	(1 116,0)	(1 433,7)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	1 582,1	6 773,8
IMPÔTS	(649,5)	(2 142,0)
Impôts sur les bénéfices	(1 478,0)	(2 090,5)
Impôts différés	828,5	(51,5)
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	932,6	4 631,8
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3 035,2	2 786,7
Résultat net des activités abandonnées	-	(1,3)
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	3 567,2	6 184,2

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	DÉCEMBRE 2014	DÉCEMBRE 2013
ACTIF	DÉCEMBRE 2014	DÉCEMBRE 2013
Goodwill	10 209,6	10 200,1
Immobilisations incorporelles, net	8 503,5	8 608,0
Immobilisations corporelles, net	16 165,1	15 359,2
Immuebles de placement, net	2 014,8	1 752,0
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	30 454,9	29 212,5
Autres actifs financiers	2 528,0	2 246,0
- Instruments financiers dérivés	47,6	26,0
- Prêts et créances, net	14,3	21,7
- Actifs financiers disponibles à la vente	2 466,1	2 186,3
Orsances d'impôts et taxes	332,5	497,8
Impôts différés actifs	1 042,3	1 034,4
Autres débiteurs non courants	321,1	245,0
ACTIF NON COURANT	71 571,8	69 155,0
Autres actifs financiers	7,5	21,1
- Instruments financiers dérivés	6,6	17,2
- Prêts et créances et placements, net	0,9	3,9
Stocks et en-cours, net	8 844,8	8 413,4
Orsances clients, net	5 559,1	5 445,9
Autres débiteurs courants, net	6 855,7	4 879,0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7 456,7	5 536,0
Actifs non courants détenus en vue de la vente	-	16 493,0
ACTIF COURANT	28 723,8	40 788,4
TOTAL ACTIF	100 295,6	109 943,4

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	DÉCEMBRE 2014	DÉCEMBRE 2013
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	DÉCEMBRE 2014	DÉCEMBRE 2013
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Réserves	31 144,1	25 906,5
Ecart de conversion	(76,9)	(96,6)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	3 567,2	6 184,2
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	48 309,3	45 669,0
Intérêts non assortis de contrôle	7 305,7	12 573,4
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	55 615,0	58 242,4
Provisions	368,4	334,4
Avantages du personnel	257,5	210,6
Dettes financières non courantes	18 876,8	21 589,4
Impôts différés Passifs	1 117,6	2 059,1
Dettes fournisseurs non courantes	75,2	75,0
Autres créanciers non courants	1 464,9	1 281,8
PASSIF NON COURANT	22 160,4	25 550,3
Provisions	99,7	49,7
Dettes financières courantes	7 548,3	5 705,3
Dettes fournisseurs courantes	9 039,8	8 936,7
Autres créanciers courants	5 832,4	6 143,0
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	-	5 316,0
PASSIF COURANT	22 520,2	26 150,7
TOTAL PASSIF	44 680,6	51 701,0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	100 295,6	109 943,4

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	EN MILLIONS DE DIRHAMS							
	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION ET DE FUSION	RÉSERVES NON DISTRIBUÉES	ECARTS DE CONVERSION	RÉSERVES DE RÉÉVALUATION DES ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE	RÉSERVES DES OPÉRATIONS DE COUVERTURE	ECART ACTUARIAL	TOTAL PART DU GROUPE
AU 1ER JANVIER 2013	1 566,4	12 108,5	24 981,1	(48,8)	190,7	346,1	68,4	39 212,4
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice	-	-	(38,0)	-	-	-	-	(38,0)
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	1 566,4	12 108,5	24 943,1	(48,8)	190,7	346,1	68,4	39 174,4
VARIATION CP POUR 2013								
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE			6 184,2					6 184,2
Autres éléments du résultat global				(47,8)	(36,5)	100,9	10,9	27,5
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE			6 184,2	(47,8)	(36,5)	100,9	10,9	6 211,7
Dividendes distribués			(642,3)					(642,3)
Autres transactions avec les actionnaires			925,2					925,2
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	-	282,9	-	-	-	-	282,9
AU 31 DÉCEMBRE 2013	1 566,4	12 108,5	31 410,2	(96,6)	154,2	447,0	79,3	45 669,0
AU 1ER JANVIER 2014	1 566,4	12 108,5	31 410,2	(96,6)	154,2	447,0	79,3	45 669,0
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice			(40,0)					(40,0)
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	1 566,4	12 108,5	31 370,2	(96,6)	154,2	447,0	79,3	45 629,0
VARIATION CP POUR 2014								
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE			3 567,2					3 567,2
Autres éléments du résultat global				19,4	122,6	(74,5)	(13,3)	54,2
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE			3 567,2	19,4	122,6	(74,5)	(13,3)	3 621,4
Dividendes distribués			(704,9)					(704,9)
Autres transactions avec les actionnaires			(236,5)	0,3				(236,2)
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	-	-	(941,4)	0,3	-	-	-	(941,1)
AU 31 DÉCEMBRE 2014	1 566,4	12 108,5	33 995,0	(76,9)	276,8	372,5	66,0	49 309,3

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	DÉCEMBRE 2014	DÉCEMBRE 2013
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS CÔÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT	3 119,7	3 401,5
Élimination de la charge (produit) d'impôts	649,6	2 142,0
Élimination du coût de l'endettement financier net	1 427,8	1 810,5
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT CÔÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT	5 197,1	7 354,0
Incidence de la variation du BFR	(1 800,1)	348,4
Impôts différés	6,2	120,7
Impôts payés	(1 478,0)	(2 090,5)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 925,1	5 732,6
Incidence des variations de périmètre	5 112,4	6 129,5
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 133,0)	(5 193,4)
Acquisition d'actifs financiers	(51,2)	(221,7)
Variation des autres actifs financiers	(992,9)	22,2
Subventions d'investissement reçues	-	(0,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	645,8	555,6
Cessions d'actifs financiers	611,8	0
Dividendes reçus	1 947,2	1 949,4
Intérêts financiers versés	(1 427,9)	(1 809,5)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	2 112,3	1 432,0
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(705,0)	(642,3)
Dividendes payés aux minoritaires	(394,3)	(463,2)
Émission d'emprunts	2 626,3	3 319,6
Remboursement d'emprunts	(5 030,2)	(6 796,2)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(30,8)	190,6
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(0)	(0,1)
Transactions entre actionnaires (cessions)	9,3	2 514,6
Variation des comptes courants d'associés	(960,9)	(712,7)
FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(4 085,5)	(2 589,7)
Incidence de la variation des taux de change	24,8	3,8
Incidence des reclassements à l'ouverture	0,7	(496,9)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(22,6)	4 081,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	1 536,8	(2 545,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	1 514,2	1 536,9
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(22,6)	4 081,8

PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION	DÉCEMBRE 2014						DÉCEMBRE 2013					
	% d'intérêt		% contrôle		méthode		% d'intérêt		% contrôle		méthode	
MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION												
Lafarge Maroc	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence						
Lafarge Ciment	34,9	50,0	Equivalence	34,9	50,0	Equivalence						
Lafarge Cementos	34,3	50,0	Equivalence	34,3	50,0	Equivalence						
Lafarge Béton	-	-	-	34,6	50,0	Equivalence						
Lafarge Plâtres	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence						
Gravel Maroc	-	-	-	34,9	50,0	Equivalence						
Lafarge Calcaire	17,2	50,0	Equivalence	17,2	50,0	Equivalence						
EODCM	15,7	45,0	Equivalence	15,7	45,0	Equivalence						
Lubasa Maroc	34,9	50,0	Equivalence	34,9	50,0	Equivalence						
Ceval	17,5	50,0	Equivalence	17,5	50,0	Equivalence						
Sonasis	16,2	16,2	Equivalence	16,2	16,2	Equivalence						
HOLDINGS ET AUTRES METIERS												
Dan Maroc	99,8	99,8	Globale	99,8	99,8	Globale						
SFGP	99,9	99,9	Globale	99,9	99,9	Globale						
ONA International	100	100	Globale	100	100	Globale						
Somed	32,9	32,9	Equivalence	32,9	32,9	Equivalence						
SNI SA	100	100	Mère	100	100	Mère						
Longomital Afrique	99,0	99,0	Globale	99,0	99,0	Globale						
NSI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence						
FPDS	100	100	Globale	100	100	Globale						
Kasvi	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence						
Atlas Hospitality Morocco	33,5	33,5	Equivalence	33,5	33,5	Equivalence						
MINES												
AGM	72,0	99,9	Globale	72,0	99,9	Globale						
DMG	62,6	76,9	Globale	62,6	76,9	Globale						
CTT	81,2	99,8	Globale	81,2	99,8	Globale						
SMI	65,4	80,3	Globale	65,4	80,3	Globale						
Managem	81,4	81,4	Globale	81,4	81,4	Globale						
Samine	81,2	100	Globale	81,2	100	Globale						
Manatrade	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale						
Managem International	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale						
Managem Distribution	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale						
Somifer	81,2	100	Globale	81,2	100	Globale						
RIGG	61,1	75,0	Globale	-	-	-						
AGROALIMENTAIRE												
Cotumar	-	-	-	33,7	33,7	Globale						
Suta	-	-	-	33,6	99,8	Globale						
Surac	-	-	-	33,7	100	Globale						
Suacrif	-	-	-	30,6	91,0	Globale						
Samabel	-	-	-	33,4	99,2	Globale						
Groupe Centrale Laitière	-	-	-	26,8	26,8	Equivalence						
Sotherma	30,0	30,0	Equivalence	30,0	30,0	Equivalence						
Marona	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale						

DISTRIBUTION	DÉCEMBRE 2014						DÉCEMBRE					
--------------	---------------	--	--	--	--	--	----------	--	--	--	--	--

NOTE 1. VOCATION DU GROUPE SNI

SNI est un fonds d'investissement à long terme, prenant des participations dans des projets innovants et structurants au Maroc et en Afrique subsaharienne. Incubateur et développeur d'entreprises, SNI procède à la cession du contrôle de ses participations ayant atteint un stade de développement pérenne.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Au cours de l'exercice 2014, le groupe SNI a connu les principaux événements suivants :

- Poursuite de la mise en œuvre du programme de cession des participations matures du Groupe annoncé en 2010 dans le cadre de la réorganisation de l'ensemble ONA/SNI :
 - La cession de 24,6% de Cosumar pour un montant de 1956,1 MMAD ;
 - La cession de 21,8% de Centrale Laitière pour un montant de 3073,7 MMAD ;
 - Désengagement total de Lesieur Cristal suite à la réussite de l'Offre Publique de Vente portant sur 23,6% pour un montant global de 605,5 MMAD.
- Cession par Dan Maroc de sa participation de 0,2 % dans Attijariwafa Bank pour un montant de 116,8 MMAD.
- Fusion-Absorption par Lafarge Ciments de Lafarge Béton et Lafarge Granulat.

NOTE 3. 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 III, paragraphe 2.7 de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) version janvier 2012 entrée en vigueur le 1^{er} avril 2012, les états financiers consolidés du Groupe SNI sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2014 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse:

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

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

NOTE 4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Impacts de l'évolution des participations dans les filiales

La perte de contrôle liée à la cession de 24,6% de Cosumar a généré un résultat consolidé de l'ordre de 454,5 MMAD (Hors effet impôt).

4.2. Impacts de l'évolution des participations dans les entreprises associées

Au cours de l'exercice 2014, le Groupe a cédé 21,8% de Centrale Laitière. Cette opération a généré un résultat consolidé de 178,1 MMAD. Par ailleurs, Dan Maroc a cédé sa participation de 0,2% dans Attijariwafa Bank, ce qui a entraîné un impact consolidé de -2,2 MMAD.

NOTE 5. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

En millions de MAD	
VALEUR DES TITRES AU 1^{er} JANVIER 2013	28 397,6
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	37 873,3
	Sonassid 644,4
	Attijariwafa bank 29 570,6
	Lafarge Ciments 7 658,3
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	2 786,7
Distribution de dividendes	(1 863,1)
Variation de périmètre	166,6
Variation nette juste valeur sur instruments financiers	(58,3)
Ecart actuariels	(4,5)
Ecart de conversion	(47,3)
Autres variations	(165,2)
VALEUR DES TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2013	29 212,5
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	38 391,3
	Sonassid 544,4
	Attijariwafa bank 29 822,5
	Lafarge Ciments 8 024,4
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	3 035,2
Distribution de dividendes	(1 825,5)
Variation de périmètre	129,7
Variation nette juste valeur sur instruments financiers	281,7
Ecart actuariels	2,1
Ecart de conversion	(23,7)
Autres	(357,2)
VALEUR DES TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2014	30 454,9
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	44 027,2
	Sonassid 688,1
	Attijariwafa bank 33 517,0
	Lafarge Ciments 9 922,2

Les variations de périmètre enregistrées au cours de l'exercice 2014 correspondent principalement à l'entrée de périmètre de Aldar pour 177,3 MMAD, à l'impact de la cession de 0,2 % de Attijariwafa Bank par Dan Maroc pour -118,9 MMAD et à l'augmentation de capital au niveau de Tarfaya Energy Company pour 63,8 MMAD. La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne essentiellement les titres non consolidés détenus par Attijariwafa Bank pour 281,5 MMAD. Les « Autres » variations correspondent principalement aux variations au niveau des capitaux propres des paliers Attijariwafa Bank pour -287,1 MMAD, Somed pour -10,5 MMAD et Safi Energy Company pour -51,8 MMAD.



EY
Building a better working world
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca - Maroc

PRICEWATERHOUSECOOPERS
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

GROUPE SNI

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la SNI et de ses filiales (Groupe SNI), comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2014, le compte de résultat et le compte de résultat global, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 55 615 millions dont un bénéfice net part du groupe de MAD 3 567,2 millions.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 27 mars 2015



ERNST & YOUNG
Bachir Tazi
Associé

Les Commissaires aux Comptes



PRICEWATERHOUSECOOPERS
Aziz Beldah
Associé