

Société Nationale d'Investissement

Le chiffre d'affaires consolidé est en retrait de 3%.

Le résultat net part du groupe affiche une baisse de 20% en raison du ralentissement de la croissance au Maroc et en Afrique sub-saharienne, de la baisse du prix des matières premières et de l'intensification de la concurrence qui ont impacté plusieurs participations de la SNI. Hors éléments exceptionnels, le recul du RNPG est de 17%.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2016	Juin 2015
Chiffre d'affaires	16 008,1	16 496,2
Autres produits de l'activité	220,7	(40,8)
Produits des activités ordinaires	16 228,8	16 455,4
Achats	(10 597,9)	(10 733,4)
Autres charges externes	(1 942,1)	(2 004,6)
Frais de personnel	(1 600,1)	(1 582,0)
Impôts et taxes	(250,5)	(230,8)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 567,4)	(1 386,7)
Autres produits et charges d'exploitation nets	359,9	362,6
Charges d'exploitation courantes	(15 596,1)	(15 574,9)
Résultat d'exploitation courant	630,7	880,5
Résultat des activités opérationnelles	582,6	839,1
Résultat financier	(460,4)	(364,4)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	122,2	474,7
Impôts	(182,9)	(284,4)
Impôts sur les bénéfices	(264,2)	(303,2)
Impôts différés	81,3	18,8
Résultat net des entreprises intégrées	(60,7)	190,3
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 615,0	1 736,3
Résultat net - Part du Groupe	1 372,0	1 722,6

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2016	Décembre 2015
ACTIF		
Goodwill	9 817,4	9 816,5
Immobilisations incorporelles, net	10 424,2	8 702,2
Immobilisations corporelles, net	16 362,2	16 719,2
Immeubles de placement, net	1 998,0	2 007,5
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	30 377,8	30 802,9
Autres actifs financiers	1 288,7	1 378,2
- Instruments financiers dérivés	1,7	14,2
- Prêts et créances, net	19,1	19,9
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 267,9	1 344,1
Créances d'impôts et taxes	765,6	803,6
Impôts différés actifs	1 097,5	1 057,0
Autres débiteurs non courants	290,3	312,3
Actif non courant	72 421,7	71 599,4
Autres actifs financiers	23,5	61,4
- Instruments financiers dérivés	19,9	30,9
- Prêts et créances et placements, net	3,6	30,5
Stocks et en-cours, net	9 293,6	8 492,2
Créances clients, net	5 388,9	5 399,5
Autres débiteurs courants, net	9 006,7	7 417,4
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 204,6	5 047,3
Actif courant	26 917,3	26 417,8
TOTAL ACTIF	99 339,0	98 017,2

	Juin 2016	Décembre 2015
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Réserves	35 016,3	32 904,9
Ecart de conversion	137,8	193,5
Résultat net part du groupe	1 372,0	3 312,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	50 201,0	50 085,8
Intérêts non assortis de contrôle	6 809,9	7 046,9
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	57 010,9	57 132,7
Provisions	379,9	362,5
Avantages du personnel	338,5	322,8
Dettes financières non courantes	16 343,0	17 479,8
Impôts différés Passifs	798,0	834,3
Dettes fournisseurs non courantes	99,0	80,5
Autres créditeurs non courants	1 742,0	1 668,5
Passif non courant	19 700,4	20 748,4
Provisions	135,2	142,0
Dettes financières courantes	7 249,1	6 436,9
Dettes fournisseurs courantes	8 665,1	8 232,0
Autres créditeurs courants	6 578,3	5 325,2
Passif courant	22 627,7	20 136,1
TOTAL PASSIF	42 328,1	40 884,5
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	99 339,0	98 017,2

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES								
	En millions de dirhams							
	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation des Actis financiers disponibles à la vente	Réserves des Opérations de couverture	Ecart actuarial	Total Part du Groupe
Au 1^{er} janvier 2015	1 566,4	12 108,5	33 996,0	(76,9)	276,8	372,5	66,0	48 309,3
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice			(133,1)					(133,1)
Montants retraités à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	33 862,9	(76,9)	276,8	372,5	66,0	48 176,2
Variation CP pour 2015								
Résultat net de la période			3 312,5					3 312,5
Autres éléments du résultat global				90,8	0,5	(118,0)	(8,2)	(34,9)
Résultat global total de l'année			3 312,5	90,8	0,5	(118,0)	(8,2)	3 277,6
Dividendes distribués			(861,5)					(861,5)
Autres transactions avec les actionnaires			(686,0)	179,5				(506,5)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	(1 547,5)	179,5	-	-	-	(1 368,0)
Au 31 décembre 2015	1 566,4	12 108,5	35 627,9	193,5	277,3	254,5	57,8	50 085,8
Au 1^{er} janvier 2016	1 566,4	12 108,5	35 627,9	193,5	277,3	254,5	57,8	50 085,8
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice			(10,8)					(10,8)
Montants retraités à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	35 617,1	193,5	277,3	254,5	57,8	50 075,0
Variation CP pour 2016								
Résultat net de la période			1 372,0					1 372,0
Autres éléments du résultat global				(55,7)	101,4	(214,5)	-	(168,8)
Résultat global total de l'année			1 372,0	(55,7)	101,4	(214,5)	-	1 203,2
Dividendes distribués			(986,8)					(986,8)
Autres transactions avec les actionnaires			(90,4)					(90,4)
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	(1 077,2)	-	-	-	-	(1 077,2)
Au 30 juin 2016	1 566,4	12 108,5	35 911,9	137,8	378,7	40,0	57,8	50 201,0

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		
	En millions de dirhams	
	Juin 2016	Juin 2015
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	1 463,6	1 440,3
Elimination de la charge (produit) d'impôts	182,8	284,4
Elimination du coût de l'endettement financier net	577,4	657,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	2 223,7	2 382,1
Incidence de la variation du BFR	(1 096,0)	(345,9)
Impôts différés	8,5	33,5
Impôts payés	(264,2)	(303,2)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	872,0	1 766,6
Incidence des variations de périmètre	18,7	(13,3)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 778,0)	(2 327,4)
Acquisition d'actifs financiers	(0,9)	(0,2)
Variation des autres actifs financiers	27,8	(0,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	85,9	108,2
Cessions d'actifs financiers	3,4	688,9
Dividendes reçus	1 896,1	1 720,0
Intérêts financiers versés	(577,3)	(673,7)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(324,3)	(497,5)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(986,9)	(861,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(462,5)	(438,4)
Emission d'emprunts	617,4	401,2
Remboursement d'emprunts	(2 092,1)	(1 767,7)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(37,0)	(26,8)
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(3,6)	106,9
Variation des comptes courants d'associés	(341,7)	(525,6)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(3 306,4)	(3 112,0)
Incidence de la variation des taux de change	(6,6)	25,5
Incidence des reclassements à l'ouverture	0,9	(0,3)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(2 764,3)	(1 817,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(38,8)	1 514,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(2 803,1)	(303,4)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(2 764,3)	(1 817,6)

Note périmètre						
Filiales	JUIN 2016			DECEMBRE 2015		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
MATERIAUX 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 Plâtres	25,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence
Lafarge Calcinor	17,2	50,0	Equivalence	17,2	50,0	Equivalence
ECOCIM	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
Sonacid	16,2	16,2	Equivalence	16,2	16,2	Equivalence
HOLDINGS ET AUTRES METIERS						
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
Longométal Afrique	99,0	99,0	Globale	99,0	99,0	Globale
NSI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
FPOS	100	100	Globale	100	100	Globale
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
CMG	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
RGGG	61,1	75	Globale	61,1	75	Globale
Managold	81,4	100	Globale	-	-	-
MIMCO	72,5	89	Globale	-	-	-
CMO	81,4	100	Globale	-	-	-
MANUB	56,5	78	Globale	-	-	-
AGROALIMENTAIRE						
Sotherma	30,0	30,0	Equivalence	30,0	30,0	Equivalence
Marona	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale
DISTRIBUTION						
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Ain Sebaa	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Bourgreg	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Californie	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Holding	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Hay Riad	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Marrakech	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Tanger	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Tikiouine	100	100	Globale	100	100	Globale
Tachfine Center	100	100	Globale	100	100	Globale
Aldar	60,0	60,0	Equivalence	60,0	60,0	Equivalence
Zenata Sa	39,5	39,5	Equivalence	39,5	39,5	Equivalence
Vetibay	100	100	Globale	100	100	Globale
Sodigec 1	100	100	Globale	100	100	Globale
Sodigec 2	100	100	Globale	100	100	Globale
Digibay	100	100	Globale	100	100	Globale
Acima	100	100	Globale	100	100	Globale
Acima Twin	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe Optorg Consolidé	100	100	Globale	100	100	Globale
SGA	91,0	100	Globale	91,0	100	Globale
Sopriam	91,0	91,0	Globale	91,0	91,0	Globale
Renault Maroc	20,0	20,0	Equivalence	20,0	20,0	Equivalence
ACTIVITES FINANCIERES						
Attijariwafa Bank	47,9	47,9	Equivalence	47,9	47,9	Equivalence
Agma L. Tazi	25,5	50,0	Globale	25,5	50,0	Globale
ONA Courtage	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale
ALD Automotive	22,8	25,0	Equivalence	22,8		

Société Nationale d'Investissement

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

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 PÉRIODE

Au cours du 1^{er} semestre 2016, le groupe SNI a connu la cession de 50% des titres Lafarge Plâtres pour un montant de 127,8 MMAD.

NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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 30 juin 2016 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. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

En millions de MAD

Valeur des titres au 1 ^{er} janvier 2015		30 454,9
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		44 027,3
	<i>Sonasis</i>	588,1
	<i>Attijariwafa bank</i>	33 517,0
	<i>Lafarge Ciments</i>	9 922,2
Part du groupe dans les résultats de l'exercice		3 198,3
Distribution de dividendes		(1 919,7)
Variation de périmètre		(470,6)
Variation nette juste valeur sur instruments financiers		22,9
Ecart actuariels		5,1
Ecart de conversion		(1,5)
Autres variations		(486,5)
Valeur des titres au 31 décembre 2015		30 802,9
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		43 061,6
	<i>Sonasis</i>	265,6
	<i>Attijariwafa bank</i>	32 922,7
	<i>Lafarge Ciments</i>	9 873,4
Part du groupe dans les résultats de l'exercice		1 615,0
Distribution de dividendes		(1 888,7)
Variation de périmètre		63,9
Variation nette juste valeur sur instruments financiers		98,7
Ecart de conversion		(44,2)
Autres variations		(269,9)
Valeur des titres au 30 juin 2016		30 377,8
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		44 409,3
	<i>Sonasis</i>	274,4
	<i>Attijariwafa bank</i>	33 517,0
	<i>Lafarge Ciments</i>	10 617,9

La variation de périmètre enregistrée au cours du 1^{er} semestre 2016 correspond essentiellement à l'impact de la cession de 50% de Lafarge Plâtres pour -59,2 MMAD.

La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne essentiellement les titres non consolidés détenus par Attijariwafa Bank pour 99,5 MMAD.

Les « Autres » variations correspondent principalement aux impacts des instruments financiers au niveau de SAFIEC pour -192,1 MMAD et des variations au niveau des capitaux propres de Attijariwafa Bank pour -71,0 MMAD.

NOTE 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

En date du 4 juillet 2016, les Assemblées Générales Extraordinaires de Lafarge Ciments et Holcim Maroc ont approuvé les modalités de fusion absorption des deux entités, telles qu'elles ont été énoncées dans le traité de fusion de mars 2016.

L'ensemble fusionné porte désormais la dénomination sociale de « LafargeHolcim Maroc ».

Par ailleurs, et à la suite de cette opération, SNI a acquis des titres complémentaires de LafargeHolcim Maroc pour un montant de 2330 MMAD, qu'elle a apporté à Lafarge Maroc.

A la suite de ces opérations, le pourcentage de Lafarge Maroc dans LafargeHolcim Maroc est de 64,76%.


37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca - Maroc


101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI)

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la SNI S.A. et ses filiales (Groupe SNI) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 57.011 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 1.554.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe SNI arrêtés au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 29 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes


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


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