

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE			En millions de dirhams	
	Jun 2014		Jun 2013	
Chiffre d'affaires	16 692,3		20 382,9	
Autres produits de l'activité	271,0		1 592,5	
Produits des activités ordinaires	16 963,3		21 975,4	
Achats	(1 029,3)		(1 618,9)	
Autres charges externes	(2 029,9)		(2 463,6)	
Frais de personnel	(1 616,7)		(1 812,1)	
Impôts et taxes	(117,5)		(138,9)	
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 585,9)		(1 438,6)	
Autres produits et charges d'exploitation nets	403,4		1 968,4	
Charges d'exploitation courantes	(15 975,9)		(19 903,9)	
Résultat d'exploitation courant	987,4		2 071,5	
Résultat des activités opérationnelles	1 353,3		5 933,0	
Résultat financier	(472,5)		(629,1)	
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	880,8		5 303,9	
Impôts	(333,6)		(2 397,2)	
Impôts sur les bénéfices	(638,5)		(1 890,3)	
Impôts différés	304,9		(506,9)	
Résultat net des entreprises intégrées	547,2		2 906,7	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 590,2		1 621,4	
Résultat net des activités abandonnées	0,0		(0,8)	
Résultat net - Part du Groupe	1 891,5		3 893,0	

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE			En millions de dirhams	
ACTIF	Jun 2014		Décembre 2013	
Goodwill	10 211,2		10 200,1	
Immobilisations incorporelles, net	8 389,4		8 608,0	
Immobilisations corporelles, net	15 995,0		15 359,2	
Immobilies de placement, net	1 850,0		1 752,0	
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	29 331,5		29 212,5	
Autres actifs financiers	1 920,0		2 246,0	
- Instruments financiers dérivés	0,9		26,0	
- Prêts et créances, net	21,7		21,7	
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 897,6		2 196,3	
Créances d'impôts et taxes	440,8		497,8	
Impôts différés actifs	1 030,4		1 034,4	
Autres débiteurs non courants	343,1		245,0	
Actif non courant	69 511,3		69 155,0	
Autres actifs financiers	10,6		21,1	
- Instruments financiers dérivés	7,6		17,2	
- Prêts et créances et placements, net	3,0		3,9	
Stocks et en-cours, net	8 989,6		8 413,4	
Créances clients, net	5 331,7		5 445,9	
Autres débiteurs courants, net	7 586,0		4 879,0	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 669,0		5 536,0	
Actifs non courants détenus en vue de la vente	3 578,6		16 493,0	
Actif courant	32 065,7		40 788,4	
TOTAL ACTIF	101 577,0		109 943,4	

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			En millions de dirhams	
	Jun 2014		Décembre 2013	
Capital	1 566,4		1 566,4	
Primes d'émission et de fusion	12 108,5		12 108,5	
Réserves	31 387,3		25 906,5	
Ecart de conversion	(135,0)		(96,6)	
Résultat net part du groupe	1 891,5		6 184,2	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	46 818,7		45 669,0	
Intérêts non assortis de contrôle	7 175,0		12 573,4	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	53 993,7		58 242,4	
Provisions	330,1		334,4	
Avantages du personnel	225,6		210,6	
Dettes financières non courantes	21 559,5		21 589,4	
Impôts différés Passif	1 672,7		2 059,1	
Dettes fournisseurs non courantes	87,5		75,0	
Autres créditeurs non courants	1 164,6		1 281,8	
Passif non courant	25 040,0		25 590,3	
Provisions	34,7		49,7	
Dettes financières courantes	6 636,0		5 705,3	
Dettes fournisseurs courantes	5 930,8		8 936,7	
Autres créditeurs courants	6 341,8		6 143,0	
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	0,0		5 316,0	
Passif courant	22 943,3		26 150,7	
TOTAL PASSIF	47 583,3		51 701,0	
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	101 577,0		109 943,4	

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 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 de 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)	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	0,0	0,0	282,9	0,0	0,0	0,0	0,0	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	45 632,1		
Effets de changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice	-	-	(36,9)	-	-	-	-	(36,9)		
Montants retraités à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	31 373,3	(96,6)	154,2	447,0	79,3	45 632,1		
Variation CP pour 2014										
Résultat net de la période	-	-	1 891,5	-	-	-	-	1 891,5		
Autres éléments du résultat global	-	-	(38,4)	-	127,0	(29,8)	0,0	58,8		
Résultat global total de l'année			1 891,5		127,0	(29,8)	0,0	1 990,3		
Dividendes distribués	-	-	(704,9)	-	-	-	-	(704,9)		
Autres transactions avec les actionnaires	-	-	(58,8)	-	-	-	-	(58,8)		
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	(763,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	(763,7)		
Au 30 juin 2014	1 566,4	12 108,5	32 609,9	(135,0)	281,2	417,2	79,3	46 818,7		

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE			En millions de dirhams	
	Jun 2014		Jun 2013	
Capacité d'autofinancement après coût de l'emprunt financier net d'impôt	2 282,1		1 95,6	
Elimination de la charge (produit) d'impôts	333,6		2 397,2	
Capacité d'autofinancement avant coût de l'emprunt financier net d'impôt	3 332,5		3 523,4	
Incidence de la variation du BFR	(1 989,8)		865,3	
Impôts différés	0,0		(0,9)	
Impôts payés	(638,5)		(1 890,3)	
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	704,1		2 497,5	
Incidence des variations de périmètre	1 989,5		6 297,6	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 900,0)		(2 741,3)	
Acquisition d'actifs financiers	(28,3)		(19,0)	
Variation des autres actifs financiers	1,7		61,9	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	109,1		191,2	
Cessions d'actifs financiers	(63,7)		0,0	
Dividendes reçus	1 787,3		1 823,0	
Intérêts financiers versés	(716,7)		(930,1)	
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 179,1		4 683,5	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(704,9)		(642,3)	
Dividendes payés aux minoritaires	(341,7)		(463,2)	
Emission d'emprunts	820,2		1 151,9	
Remboursement d'emprunts	(559,8)		(556,1)	
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	5,6		(15,2)	
Transactions entre actionnaires (cessions)	4,9		2 308,4	
Variation des comptes courants d'associés	(578,1)		(952,5)	
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(1 353,8)		831,0	
Incidence de la variation des taux de change	4,6		3,4	
Incidence des reclassements à l'ouverture	0,8		175,3	
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	534,8		8 190,7	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	1 536,6		(2 545,0)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	2 071,6		5 645,7	
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	534,8		8 190,7	

PERIMETRE DE CONSOLIDATION						
Filiales	JUN 2014			DECEMBRE 2013		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
MATERIAUX DE CONSTRUCTION						
Lafarge Maroc	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence
Lafarge Cement	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 Calcinor	17,2	50,0	Equivalence	17,2	50,0	Equivalence
ECCIM	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
SF2	99,9	99,9	Globale	99,9	99,9	Globale
ONA International	100	100	Globale	100	100	Globale
Sonned	32,9	32,9	Equivalence	32,9	32,9	Equivalence
SW 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
PFOS	100	100	Globale	100	100	Globale
Kasouj	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
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
Sonifer	81,2	100	Globale	81,2	100	Globale
RGG	61,1	75,0	Globale	-	-	-
AGROALIMENTAIRE						
Cosumar	-	-	-	33,7	33,7	Globale
Sida	-	-	-	33,6	99,8	Globale
Surac	-	-	-	33,7	100	Globale
Sucrafor	-	-	-	30,6	91,0	Globale
Sunabel	-	-	-	33,4	99,2	Globale
Gruppe Centrale Laitière	26,8	26,8	Equivalence	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						
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Air Sebba	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Bourgog	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Californie	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Holding	100					

NOTE 1. VOCATION DU GROUPE SNI

SNI est un holding de portefeuille investissant sur le long terme dans des entreprises leaders et des projets structurants pour l'économie marocaine. Incubateur et développeur d'entreprises, SNI a annoncé dans le cadre de son projet de réorganisation qu'il procédera à une réduction progressive de son périmètre à travers la cession, notamment sur le marché boursier, du contrôle de ses filiales opérationnelles ayant atteint leur vitesse de croisière.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Au cours du premier semestre 2014, le groupe SNI a connu les principaux événements suivants :

- Au cours du premier semestre 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 effective de 24,6% de Cosumar pour un montant de 1 956,1 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.
- Fusion-Absorption par Lafarge Ciments de Lafarge Béton et Lafarge Granulat.

NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.1. Référentiel 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 1er 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 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).

3.2. Nouvelles normes et interprétations

- Normes ou amendements applicables obligatoirement en 2014

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2014 sont listés ci-dessous :

Entités d'investissement - Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27

Ces amendements s'appliquent à une catégorie particulière d'entreprises, qui seront désormais exemptées des dispositions comptables de la norme portant sur les états financiers consolidés, IFRS 10. Les dispositions de cet amendement ne s'appliquent pas au Groupe.

IFRIC 21 - Droits ou Taxes

L'interprétation s'applique aux taxes dues par une entité à une autorité publique en application de la législation et comptabilisées selon IAS 37. Elle apporte des clarifications relatives à la date de comptabilisation d'un passif lié au paiement des taxes, autres que l'impôt sur le résultat, en application d'IAS 37.

Les dispositions de cette interprétation n'ont pas d'impact sur le Groupe.

Amendements à IAS 32 - Compensation des actifs/passifs financiers

Cet amendement clarifie quelques dispositions de la norme IAS 32 concernant les règles de compensation des actifs / passifs financiers. Les dispositions de cet amendement n'ont pas d'impact sur le Groupe.

Amendement à IAS 36 - Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers

Cet amendement précise que la valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT doit être fournie lorsqu'une perte de valeur ou une reprise a été comptabilisée sur la période.

Les dispositions de cet amendement ne sont pas applicables pour la période.

Amendements d'IAS 39 et d'IFRS 9 : Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture

Ces amendements permettent par exception la poursuite de la comptabilité de couverture dans la situation où un dérivé, qui a été désigné comme instrument de couverture, fait l'objet d'un transfert par novation d'une contrepartie vers une contrepartie centrale en conséquence de dispositions législatives ou réglementaires.

Les dispositions de cet amendement n'ont pas d'impact sur le Groupe.

Ces nouvelles normes et interprétations sont effectives aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014.

- Textes appliqués par anticipation en 2014

Aucun.

- Textes non appliqués par anticipation en 2014

Aucun.

- Textes non encore adoptés par l'Union Européenne (non applicables par anticipation)

- IFRS 9 : Instruments financiers.
- IFRS 14 : Comptes de report réglementaires.
- IFRS 15 : Produits provenant des contrats avec les clients.

NOTE 4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Impacts de la cession de participations dans les filiales

Les normes IFRS requièrent lors d'une cession partielle des titres d'une filiale entraînant une perte de contrôle de constater en résultat l'effet de la cession de l'ensemble de la participation en considérant la quote-part conservée à sa juste valeur. Par ailleurs, il est demandé de recycler en résultat tous les éléments antérieurement comptabilisés par la filiale en autres éléments du résultat global (réserves de justes valeurs). Ainsi, la cession opérée par SNI sur 24,6% du titre Cosumar a généré un résultat consolidé lié à la perte de contrôle de l'ordre de 454,5 MMAD (Hors effet impôt).

4.2. Impacts de la cession de participations dans les entreprises associées

Néant.

4.3. Impacts de transactions entre actionnaires

Néant.

NOTE 5. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

En millions de MAD		
Valeur des titres au 1er janvier 2013		28 397,8
Juste valeur des titres des sociétés cotées		37 873,3
	Sonacid	644,4
	Attijarwafa 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 de conversion		(4,5)
Autres variations		(165,2)
Valeur des titres au 31 décembre 2013		29 212,5
Juste valeur des titres des sociétés cotées		38 391,3
	Sonacid	544,4
	Attijarwafa bank	29 822,5
	Lafarge Ciments	8 024,4
Part du groupe dans les résultats de l'exercice		1 580,2
Distribution de dividendes		(1 666,8)
Variation de périmètre		177,3
Variation nette juste valeur sur instruments financiers		196,7
Ecart de conversion		(44,2)
Autres		(124,2)
Valeur des titres au 30 juin 2014		29 331,5
Juste valeur des titres des sociétés cotées		38 966,1
	Sonacid	650,7
	Attijarwafa bank	29 754,0
	Lafarge Ciments	8 561,4

Les variations de périmètre enregistrées au cours du 1er semestre 2014 correspondent à l'entrée de périmètre de Aldar pour 177,3 MMAD. La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne essentiellement les titres non consolidés détenus par Attijarwafa Bank pour 196,8 MMAD.

EY
Ernst & Young
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 LIMITE DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2014**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la SNI et ses filiales (Groupe SNI) comprenant l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie, le périmètre de consolidation et une sélection de notes de situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 53.993,7 dont un bénéfice net part

comportant l'état de la situation financière, le compte de résultat et l'état du résultat global, annexes au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 53.993,7 dont un bénéfice net part

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 notes annexes 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.

planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des notes annexes 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 de la Société arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

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 de la Société arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 30 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young

Bachir Tazi
Associé

Price Waterhouse

Aziz Bidah
Associé