

Le Résultat Net Part du Groupe affiche une baisse de -8,9% sous l'effet principalement de la non-récurrence des plus-values comptabilisées au premier semestre 2014. Hors éléments exceptionnels (plus values de cession), le RNPG progresse de 23,9 MMDA soit 1,5%.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2015

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDÉ	En millions de dirhams	
	juin 2015	juin 2014
Chiffre d'affaires	16 496,2	16 692,3
Autres produits de l'activité	(40,8)	271,0
Produits des activités ordinaires	16 455,4	16 963,3
Achats	(10 733,4)	(11 029,3)
Autres charges externes	(2 004,6)	(2 029,9)
Frais de personnel	(1 582,0)	(1 616,7)
Impôts et taxes	(230,8)	(117,5)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 386,7)	(1 585,9)
Autres produits et charges d'exploitation nets	362,7	403,4
Charges d'exploitation courantes	(15 574,9)	(15 875,9)
Résultat d'exploitation courant	880,5	987,4
Résultat des activités opérationnelles	839,1	1 355,7
Résultat financier	(364,4)	(474,9)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	474,7	880,8
Impôts	(284,4)	(333,6)
Impôts sur les bénéfices	(303,2)	(638,5)
Impôts différés	18,8	304,9
Résultat net des entreprises intégrées	190,3	547,2
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 736,3	1 580,2
Dont Résultat net - Part du Groupe	1 722,6	1 891,5

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	En millions de dirhams	
	juin 2015	décembre 2014
ACTIF		
Goodwill	10 202,2	10 209,6
Immobilisations incorporelles, net	9 383,2	8 503,5
Immobilisations corporelles, net	16 154,0	16 165,1
Immobilisations de placement, net	2 008,9	2 014,8
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	30 536,0	30 454,9
Autres actifs financiers	1 892,5	2 528,0
- Instruments financiers dérivés	48,3	47,6
- Prêts et créances, net	22,5	14,3
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 821,7	2 466,1
Créances d'impôts et taxes	516,3	332,5
Impôts différés actifs	1 822,0	1 042,3
Autres débiteurs non courants	313,2	321,1
Actif non courant	72 838,3	71 571,8
Autres actifs financiers	17,6	7,5
- Instruments financiers dérivés	14,3	6,6
- Prêts et créances et placements, net	3,3	0,9
Stocks et en-cours, net	8 896,6	8 844,8
Créances clients, net	5 090,9	5 559,1
Autres débiteurs courants, net	8 410,3	8 855,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 901,6	7 456,7
Actif courant	28 335,1	28 723,8
TOTAL ACTIF	100 373,4	100 295,6
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Réserves	33 170,6	31 144,1
Ecart de conversion	26,0	(76,9)
Résultat net part du groupe	1 722,6	3 567,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	49 194,2	48 309,3
Intérêts non assortis de contrôle	7 121,8	7 305,7
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	56 316,0	55 615,0
Provisions	356,0	368,4
Avantages du personnel	269,8	257,5
Dettes financières non courantes	17 677,7	18 878,8
Impôts différés Passifs	1 061,4	1 117,6
Dettes fournisseurs non courantes	87,0	75,2
Autres créditeurs non courants	1 804,9	1 464,9
Passif non courant	21 056,8	22 160,4
Provisions	38,7	99,7
Dettes financières courantes	7 130,1	7 548,3
Dettes fournisseurs courantes	8 713,6	9 039,8
Autres créditeurs courants	6 518,2	5 832,4
Passif courant	23 000,6	22 520,2
TOTAL PASSIF	44 057,4	44 680,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	100 373,4	100 295,6

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 1^{er} janvier 2014	1 566,4	12 108,5	31 410,2	(96,8)	154,2	447,0	79,3	45 689,0
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	(96,8)	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	33 996,0	(76,9)	276,8	372,5	66,0	48 309,3
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			(100,2)					(100,2)
Montants retraités à l'ouverture	1 566,4	12 108,5	33 895,8	(76,9)	276,8	372,5	66,0	48 209,1
Variation CP pour 2015								
Résultat net de la période			1 722,6					1 722,6
Autres éléments du résultat global				102,9	(34,3)	76,0	-	144,6
Résultat global total de l'année			1 722,6	102,9	(34,3)	76,0	-	1 867,2
Dividendes distribués			(861,5)					(861,5)
Autres transactions avec les actionnaires			(20,6)					(20,6)
Total des transactions avec les actionnaires			(882,1)					(882,1)
Au 30 juin 2015	1 566,4	12 108,5	34 738,3	26,0	242,5	448,5	66,0	49 194,2

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	En millions de dirhams	
	juin 2015	juin 2014
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	1 440,3	2 282,1
Élimination de la charge (produit) d'impôts	284,4	333,6
Élimination du coût de l'endettement financier net	657,4	716,8
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	2 382,1	3 332,5
Incidence de la variation du BFR	(345,9)	(1 969,8)
Impôts différés	33,5	-
Impôts payés	(303,2)	(638,5)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 766,6	704,1
Incidence des variations de périmètre	(13,3)	1 969,5
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 327,4)	(1 900,0)
Acquisition d'actifs financiers	(0,2)	(29,3)
Variation des autres actifs financiers	(0,1)	1,7
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	108,2	109,1
Cessions d'actifs financiers	688,9	(63,7)
Dividendes reçus	1 720,0	1 787,3
Intérêts financiers versés	(673,7)	(716,7)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(497,5)	1 179,1
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(861,6)	(704,9)
Dividendes payés aux minoritaires	(438,4)	(94,7)
Émission d'emprunts	401,2	820,2
Remboursement d'emprunts	(1 767,7)	(559,8)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(26,8)	5,6
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	106,9	-
Transactions entre actionnaires (cessions)	-	4,9
Variation des comptes courants d'associés	(525,6)	(578,1)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(3 112,0)	(1 383,8)
Incidence de la variation des taux de change	25,6	4,6
Incidence des recouvrements à l'ouverture	(0,3)	0,8
VARIATION DE LA TRÉSorerIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSorerIE	(1 817,9)	534,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	1 514,2	1 536,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(303,4)	2 071,6
VARIATION DE LA TRÉSorerIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSorerIE	(1 817,9)	534,8

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	En millions de dirhams					
	Filiales	JUIN 2015		DÉCEMBRE 2014		Méthode
		% d'intérêt	% contrôle	% d'intérêt	% contrôle	
MATÉRIAUX 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 Platries	50,0	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
Cevital	17,5	50,0	Equivalence	17,5	50,0	Equivalence
Sonasad	16,2	16,2	Equivalence	16,2	16,2	Equivalence
HOLDINGS ET AUTRES METIERS						
Dan Maroc	-	-	Sortie	99,8	99,8	Globale
SFGP	-	-	Sortie	99,9	99,9	Globale
ONA International	100	100	Globale	100	100	Globale
Swedish	32,9	32,9	Equivalence	32,9	32,9	Equivalence
SN SA	100	100	Mère	100	100	Mère
Longomatel 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
Kasovi	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
CIT	81,2	99,8	Globale	81,2	99,8	Globale
SAM	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
Mantrade	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	61,1	75,0	Globale
AGROALIMENTAIRE						
Softherma	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 Bourgref	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane California	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 Tixoulaine	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	-	-	-
Sodgex 1	100	100	Globale	100	100	Globale
Sodgex 2	100	100	Globale	100	100	Globale
Digday	100	100	Globale	100	100	Globale
Actima	100	100	Globale	100	100	Globale
Actima Twin	100	100	Globale	100	100	Globale
Grande Optory Consolidé	100	100	Globale	100	100	Globale
SCA	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
ACTIVITÉS FINANCIÈRES						
Atjarwafa Bank	47,9	47,9	Equivalence	47,9	47,9	Equivalence
Agma L Tazi	25,5	50,0	Globale	25,5	30,0	Globale
ONA Courtage	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale
ALD Automotive	22,8	25,0	Equivalence	22,8	25,0	Equivalence
TELECOMMUNICATION						
Wana Corporate	69,0	69,0	Globale	69,0	69,0	Globale
ÉNERGIE ET ENVIRONNEMENT						
Nareva Holding	100	100	Globale	100	100	Globale
Energie Ecologique du Maroc	75,0	75,0	Globale	75,0	75,0	Globale
Nareva Renouvelable	100	100	Globale	100	100	Globale
Amensouss	71,0	71,0	Globale	71,0</		

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

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 avec la cession de 9,11% des titres Cosumar pour 688,1 MMAD (titres non consolidés).

NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

En application de l'avis n°15 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 2015 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 2014		29 212,6
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		38 391,3
	Sonassif	544,4
	Attijariwafa bank	29 822,5
	Lafarge Ciments	6 024,4
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 variations		(257,2)
Valeur des titres au 31 décembre 2014		30 454,8
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		44 027,3
	Sonassif	588,7
	Attijariwafa bank	33 517,0
	Lafarge Ciments	9 822,2
Part du groupe dans les résultats de l'exercice		1 736,3
Distribution de dividendes		(1 701,0)
Variation de périmètre		12,4
Variation nette juste valeur sur instruments financiers		40,1
Ecart de conversion		21,9
Autres variations		(28,6)
Valeur des titres au 30 juin 2015		30 536,0
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		45 896,4
	Sonassif	555,7
	Attijariwafa bank	34 101,6
	Lafarge Ciments	11 288,7

La variation de périmètre enregistrée au cours du premier semestre 2015 correspond à l'augmentation de capital au niveau de Amitech pour 12,4 MMAD.

La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne essentiellement les titres non consolidés détenus par Attijariwafa Bank pour 40,8 MMAD.

Les « Autres » variations correspondent principalement aux variations au niveau des capitaux propres des paliers Attijariwafa Bank pour -15 MMAD, Kasovi pour -9 MMAD et Samed pour -4 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 LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2015

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 la situation financière, le compte de résultat et l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 56.316 dont un bénéfice net part du Groupe de MMAD 1.722,6.

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 de l'état de la situation financière consolidé, du compte de résultat consolidé, du périmètre de consolidation et de la sélection 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 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 28 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Ernst & Young
Bechir Tazi
Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc