

# Société Nationale d'Investissement

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015

**Le résultat net part du groupe affiche une baisse de 7% en raison des plus-values importantes constatées en 2014. Retraité des plus-values et éléments exceptionnels, le RNPG progresse de 1%.**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	DÉCEMBRE 2015	DÉCEMBRE 2014
Chiffre d'affaires	33 424,4	33 886,6
Autres produits de l'activité	34,1	385,4
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>33 458,5</b>	<b>34 272,0</b>
Achats	(21 855,5)	(22 414,0)
Autres charges externes	(4 079,7)	(4 034,8)
Frais de personnel	(3 257,3)	(3 270,9)
Impôts et taxes	(332,5)	(229,5)
Amortissements et provisions d'exploitation	(3 008,9)	(3 157,3)
Autres produits et charges d'exploitation nets	747,2	732,5
<b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>(31 786,7)</b>	<b>(32 374,0)</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>1 671,8</b>	<b>1 898,0</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>1 536,8</b>	<b>2 698,1</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(811,9)</b>	<b>(1 116,0)</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>724,9</b>	<b>1 582,1</b>
<b>IMPÔTS</b>	<b>(400,0)</b>	<b>(649,6)</b>
Impôts sur les bénéfices	(597,6)	(1 478,0)
Impôts différés	197,6	828,5
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>324,9</b>	<b>932,6</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3 198,3	3 035,2
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>3 312,5</b>	<b>3 567,2</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	DÉCEMBRE 2015	DÉCEMBRE 2014
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	9 816,5	10 209,6
Immobilisations incorporelles, net	8 702,2	8 503,5
Immobilisations corporelles, net	16 719,2	16 165,1
Immeubles de placement, net	2 007,5	2 014,8
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	30 802,9	30 454,9
Autres actifs financiers	1 378,2	2 528,0
- Instruments financiers dérivés	14,2	47,6
- Prêts et créances, net	19,9	14,3
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 344,1	2 466,1
Créances d'impôts et taxes	803,6	332,5
Impôts différés actifs	1 057,0	1 042,3
Autres débiteurs non courants	312,3	321,1
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>71 599,4</b>	<b>71 571,8</b>
Autres actifs financiers	61,4	7,5
- Instruments financiers dérivés	30,9	6,6
- Prêts et créances et placements, net	30,5	0,9
Stocks et en-cours, net	8 492,2	8 844,8
Créances clients, net	5 399,5	5 559,1
Autres débiteurs courants, net	7 417,4	6 855,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 047,3	7 456,7
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>26 417,8</b>	<b>28 723,8</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>98 017,2</b>	<b>100 295,6</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	DÉCEMBRE 2015	DÉCEMBRE 2014
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
Capital	1 566,4	1 566,4
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5
Réserves	32 904,9	31 144,1
Ecart de conversion	193,5	(76,9)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>3 312,5</b>	<b>3 567,2</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>	<b>50 085,8</b>	<b>48 309,3</b>
Intérêts non assortis de contrôle	7 046,9	7 305,7
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>57 132,7</b>	<b>55 615,0</b>
Provisions	362,5	368,4
Avantages du personnel	322,8	257,5
Dettes financières non courantes	17 479,8	18 876,8
Impôts différés Passifs	834,3	1 117,6
Dettes fournisseurs non courantes	80,5	75,2
Autres créditeurs non courants	1 668,5	1 464,9
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>20 748,4</b>	<b>22 160,4</b>
Provisions	142,0	99,7
Dettes financières courantes	6 436,9	7 548,3
Dettes fournisseurs courantes	8 232,0	9 039,8
Autres créditeurs courants	5 325,2	5 832,4
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>20 136,1</b>	<b>22 520,2</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>40 884,5</b>	<b>44 680,6</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>98 017,2</b>	<b>100 295,6</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	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
<b>AU 1<sup>er</sup> JANVIER 2014</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>31 410,2</b>	<b>(96,6)</b>	<b>154,2</b>	<b>447,0</b>	<b>79,3</b>	<b>45 669,0</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice			(40,0)					(40,0)
<b>MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>31 370,2</b>	<b>(96,6)</b>	<b>154,2</b>	<b>447,0</b>	<b>79,3</b>	<b>45 629,0</b>
<b>VARIATION CP POUR 2014</b>								
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>			<b>3 567,2</b>					<b>3 567,2</b>
Autres éléments du résultat global				19,4	122,6	(74,5)	(13,3)	54,2
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>			<b>3 567,2</b>	<b>19,4</b>	<b>122,6</b>	<b>(74,5)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>3 621,4</b>
Dividendes distribués			(704,9)					(704,9)
Autres transactions avec les actionnaires			(236,5)	0,3				(236,2)
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(941,4)</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(941,1)</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>33 996,0</b>	<b>(76,9)</b>	<b>276,8</b>	<b>372,5</b>	<b>66,0</b>	<b>48 309,3</b>
<b>AU 1<sup>er</sup> JANVIER 2015</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>33 996,0</b>	<b>(76,9)</b>	<b>276,8</b>	<b>372,5</b>	<b>66,0</b>	<b>48 309,3</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur de l'exercice			(133,1)					(133,1)
<b>MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>33 862,9</b>	<b>(76,9)</b>	<b>276,8</b>	<b>372,5</b>	<b>66,0</b>	<b>48 176,2</b>
<b>VARIATION CP POUR 2015</b>								
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>			<b>3 312,5</b>					<b>3 312,5</b>
Autres éléments du résultat global				90,8	0,5	(118,0)	(8,2)	(34,9)
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>			<b>3 312,5</b>	<b>90,8</b>	<b>0,5</b>	<b>(118,0)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>3 277,6</b>
Dividendes distribués			(861,5)					(861,5)
Autres transactions avec les actionnaires			(686,0)	179,5				(506,5)
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 547,5)</b>	<b>179,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 368,0)</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>1 566,4</b>	<b>12 108,5</b>	<b>35 627,9</b>	<b>193,5</b>	<b>277,3</b>	<b>254,5</b>	<b>57,8</b>	<b>50 085,8</b>

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	DÉCEMBRE 2015	DÉCEMBRE 2014
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT</b>	<b>4 359,5</b>	<b>3 119,7</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	400,0	649,6
Élimination du coût de l'endettement financier net	1 251,7	1 427,8
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT</b>	<b>6 011,2</b>	<b>5 197,1</b>
Incidence de la variation du BFR	(1 218,3)	(1 800,1)
Impôts différés	67,4	6,2
Impôts payés	(597,6)	(1 478,0)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>4 262,7</b>	<b>1 925,1</b>
Incidence des variations de périmètre	762,7	5 112,4
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 304,9)	(4 133,0)
Acquisition d'actifs financiers	(59,9)	(51,2)
Variation des autres actifs financiers	(28,7)	(592,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	358,5	645,8
Cessions d'actifs financiers	211,8	611,8
Dividendes reçus	1 944,0	1 947,2
Intérêts financiers versés	(1 268,4)	(1 427,9)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(2 385,0)</b>	<b>2 112,3</b>
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(861,6)	(705,0)
Dividendes payés aux minoritaires	(484,2)	(394,3)
Émission d'emprunts	1 587,9	2 626,3
Remboursement d'emprunts	(3 313,7)	(5 030,2)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(62,8)	(30,8)
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	109,3	(0,0)
Transactions entre actionnaires (cessions)	-	9,3
Variation des comptes courants d'associés	(452,0)	(560,9)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(3 477,0)</b>	<b>(4 085,5)</b>
Incidence de la variation des taux de change	46,4	24,8
Incidence des reclassements à l'ouverture	(0,1)	0,7
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(1 553,0)</b>	<b>(22,6)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	1 514,2	1 536,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(38,8)	1 514,2
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(1 553,0)</b>	<b>(22,6)</b>

Filiales	PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION					
	DÉCEMBRE 2015			DÉCEMBRE 2014		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
<b>MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION</b>						
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 Platres	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
Ceval	17,5	50,0	Equivalence	17,5	50,0	Equivalence
Sonasis	16,2	16,2	Equivalence	16,2	16,2	Equivalence
<b>HOLDINGS ET AUTRES MÉTIERS</b>						
Dan Maroc	-	-	Sortie	99,8	99,8	Globale
SFGP	-	-	Sortie	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
Longoméfal 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
Kasovi	-	-	Sortie	50,0	50,0	Equivalence
Atlas Hospitality Morocco	33,5	33,5	Equivalence	33,5	33,5	Equivalence
<b>MINES</b>						
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	75,0	Globale	61,1	75,0	Globale
<b>AGROALIMENTAIRE</b>						
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	-	-	-
Vetibay	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
<b>ACTIVITÉS FINANCIÈRES</b>						
Attijariwafa Bank						

# Société Nationale d'Investissement

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015

### 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 2015, 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 avec la cession de 9,11% des titres Cosumar pour 688,1 MMAD et 5% des titres Centrale Laitière pour 706,5 MMAD (titres non consolidés).
- Cession des titres Kasovi pour 784 MMAD.

### 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 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 31 décembre 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](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	
<b>VALEUR DES TITRES AU 1ER JANVIER 2014</b>	<b>29 212,5</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	38 391,3
	<hr/>
Sonasid	544,4
Attijariwafa bank	29 822,5
Lafarge Ciments	8 024,4
	<hr/>
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	(357,2)
	<hr/>
<b>VALEUR DES TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>30 454,9</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	44 027,3
	<hr/>
Sonasid	588,1
Attijariwafa bank	33 517,0
Lafarge Ciments	9 922,2
	<hr/>
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)
	<hr/>
<b>VALEUR DES TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>30 802,9</b>
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)	43 061,6
	<hr/>
Sonasid	265,6
Attijariwafa bank	32 922,7
Lafarge Ciments	9 873,4

La variation de périmètre enregistrée au cours de l'exercice 2015 correspond à la sortie de Kasovi pour -483 MMAD et 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 23,6 MMAD.

Les « Autres » variations correspondent principalement aux variations au niveau des capitaux propres de Attijariwafa Bank pour -518,1 MMAD.

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

**GROUPE SNI**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la SNI et de ses filiales (Groupe SNI) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, le tableau de flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes relatifs à l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2015. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 57.132,7 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 3.523,2

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 provisoire de la situation financière consolidée, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global, du tableau de flux de trésorerie consolidé, de l'état des variations des capitaux propres, du périmètre de consolidation et d'une 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 la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe SNI arrêtés au 31 décembre 2015 conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 30 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**  
S.A. R. L.  
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
Casablanca - Maroc  
Tél: (01) 522 39 02 26  
Fax: (01) 522 39 02 26  
Abdelmejjid FAIZ  
Associé

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**  
Aziz Bidah  
Associé  
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca  
Tél: (01) 522 39 02 26  
Fax: (01) 522 39 02 26  
I.F. 01 522 39 02 26