



Société Nationale d'Investissement

- Le chiffre d'affaires consolidé progresse de 1,5% à périmètre comparable.
- Le résultat d'exploitation consolidé augmente de 0,6% à périmètre comparable.
- Le résultat net part du groupe est en retrait à 345 Mdh.
- Le résultat net social s'établit à 320,1 Mdh à fin décembre 2004.

Le Conseil d'Administration de SNI, réuni le 24 mars 2005 sous la présidence de Monsieur Hassan BOUHEMOU, a arrêté les comptes de l'exercice 2004 comme suit :

COMPTES CONSOLIDÉS

Afin de faciliter la comparaison des comptes de 2004 et 2003, il a été nécessaire d'établir des comptes consolidés comparables ou « pro forma » au 31 décembre 2003, conformément aux règles comptables.

Ces comptes « pro forma » sont arrêtés dans les mêmes conditions que celles retenues pour l'élaboration des comptes clos au 31 décembre 2004, c'est-à-dire, en y intégrant l'ensemble des changements de périmètre en 2004 comme s'ils s'étaient produits en 2003.

Les agrégats consolidés comparables du Groupe se présentent comme suit :

	(En Mdh)		
	2004	2003 Pro forma	Evolution %
Chiffre d'affaires consolidé	1 737,1	1 710,7	+ 1,5
Excédent brut d'exploitation	738,3	696,2	+ 6,0
Résultat d'exploitation consolidé	563,6	560,3	+ 0,6
Marge opérationnelle	32,4%	32,8%	- 0,4 pt
Résultat courant consolidé	533,5	540,4	- 1,3
Résultat net consolidé	467,1	1 414,6	- 67,0
Résultat net part du groupe	345,0	1 286,5	- 73,2
Capitaux propres consolidés	6 845,8	6 901,9	- 0,8
Capitaux propres part du groupe	6 291,4	6 312,8	- 0,3

	2004	2003	Evolution %
Capacité d'autofinancement consolidée	786,3	661,4	+ 18,9
Investissements nets consolidés	860,6	621,2	+ 38,5
Endettement net consolidé	503,8	50,3	NS

Progression du chiffre d'affaires consolidé de 1,5% à périmètre comparable

Le chiffre d'affaires consolidé comparable enregistre une progression de 1,5% par rapport à l'exercice 2003, traduisant essentiellement l'amélioration du chiffre d'affaires consolidé de Longoméтал Afrique atténuée par l'impact sur le chiffre d'affaires consolidé du groupe Lafarge Maroc de la taxe sur le ciment, non répercutée sur les clients.

Progression de 0,6% du résultat d'exploitation consolidé à périmètre comparable

Le résultat d'exploitation consolidé comparable enregistre une progression de 0,6% par rapport à l'exercice 2003 grâce au redressement de Longoméтал Afrique et à la baisse des charges d'exploitation du holding SNI.

Le résultat net part du groupe est en retrait à 345 Mdh

L'évolution du Rnpg comparable par rapport au 31 décembre 2003 s'explique comme suit :

- La contribution au Rnpg du Groupe ONA baisse en raison, notamment, de la dégradation des résultats du groupe Managem, de la baisse des résultats des groupes Sopriam et Optorg, et de la baisse de la contribution de l'assurance (provision pour dépréciation des titres Somafic suite à une augmentation de capital) et de la banque (effort d'assainissement opéré sur les comptes de l'ex Wafabank et de ses filiales).
- La contribution des Matériaux de Construction au Rnpg est en légère baisse en raison du poids des amortissements de la nouvelle unité de production Tétouan II et de l'impact de la taxe spéciale sur le ciment, non répercutée sur les clients.
- La contribution de SNI, Portefeuilles et Autres Métiers au Rnpg comparable affiche une baisse importante par rapport à 2003, qui intégrait la plus-value réalisée sur la cession du groupe Brasseries du Maroc ainsi que des dividendes exceptionnels reçus de filiales non consolidées.

Capacité d'autofinancement consolidée en hausse de 18,9%

La capacité d'autofinancement consolidée est en hausse de 18,9% par rapport au 31 décembre 2003 grâce à l'augmentation des dividendes reçus des filiales mises en équivalence, notamment du Groupe ONA.

Augmentation de l'endettement net consolidé

L'endettement net consolidé du Groupe passe de +50,3 Mdh au 31 décembre 2003 à +503,8 Mdh à fin 2004. Cette évolution s'explique essentiellement par la progression des investissements du Groupe (renforcement dans le groupe ONA et dans Attijariwafa bank).

COMPTES SOCIAUX

Le résultat net de SNI SA s'élève à 320,1 Mdh contre 841,7 Mdh au 31 décembre de l'année dernière qui intégrait des dividendes exceptionnels et des plus-values sur cessions de titres. L'endettement net de SNI SA augmente de 7,9% par rapport à l'année précédente en conséquence des investissements financiers réalisés par SNI.

PERSPECTIVES 2005

L'année 2005 devrait être marquée, au niveau des participations du Groupe, par les orientations stratégiques suivantes :

• GROUPE ONA :

- La sécurisation des ressources et la pérennisation de l'activité Mines ;
- La défense des parts de marchés par un effort d'innovation et d'écoute des consommateurs et l'amélioration de la productivité industrielle et l'optimisation des réseaux de distribution dans l'Agro-alimentaire ;
- La poursuite du développement des enseignes dans la grande distribution ;
- La réussite de la fusion et le développement des synergies du groupe Attijariwafa bank ainsi que l'amélioration des performances techniques et financières de Axa Assurances Maroc.

• SECTEUR MATERIAUX DE CONSTRUCTION :

- La poursuite de l'effort d'optimisation des rendements industriels et la finalisation du projet d'extension de capacité à Bouskoura pour le groupe Lafarge Maroc ;
- Le démarrage de l'aciérie et la poursuite de la mise à niveau de l'outil industriel pour Sonasid.

• AUTRES METIERS :

- Poursuite du redressement de Longoméтал par l'amélioration de la rentabilité ;
- La restructuration de Leader Food.

Les résultats opérationnels et le Rnpg du Groupe SNI devraient s'inscrire en amélioration en 2005.

DIVIDENDE

Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire une distribution de 26 DH par action.