

SOMMAIRE

RESULTATS DU GROUPE SNI AU 31 DECEMBRE 2005

PERSPECTIVES DU GROUPE SNI POUR L'EXERCICE 2006

FAITS MARQUANTS DU GROUPE SNI

PERFORMANCES CONSOLIDEES DU GROUPE

CARNET DE L'ACTIONNAIRE

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2005

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2005

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2005

RESULTATS DU GROUPE SNI AU 31 DECEMBRE 2005

Résultats 2005 :

Chiffre d'affaires consolidé	+ 8,3 %
Résultat d'exploitation consolidé	+ 1,3 %
Résultat net part du groupe	+ 41,0 %
Dividende proposé	28 Dh / action

Perspectives 2006 :

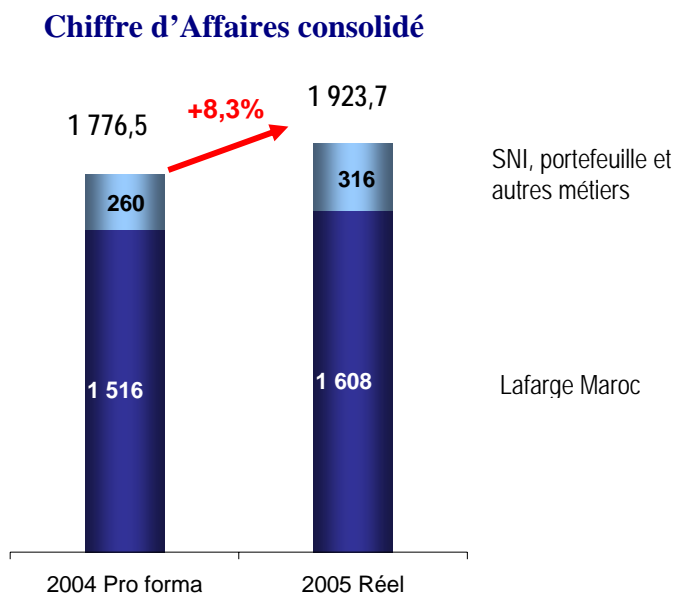
Poursuite du développement des relais de croissance (Energie & Environnement et Télécoms) et Consolidation des positions stratégiques du Groupe ONA.

Poursuite de l'effort de productivité et diversification des sources d'approvisionnement pour le secteur des Matériaux de Construction et amélioration de la compétitivité des autres participations.

Le Conseil d'Administration de SNI, réuni le 23 mars 2006, sous la présidence de Monsieur Hassan Bouhemou, a examiné les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2005.

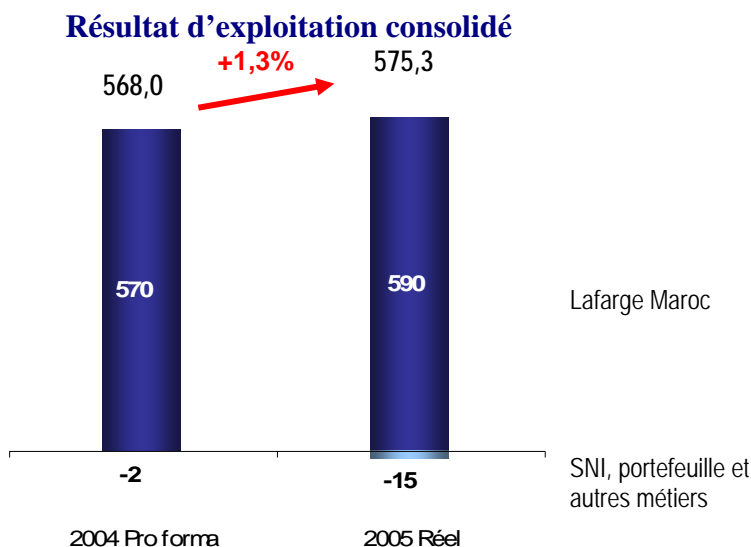
Chiffre d'affaires consolidé comparable : 1 923,7 Mdh contre 1 776,5 Mdh en 2004, soit une hausse de + 8,3 %

- ✓ Hausse de 6% du chiffre d'affaires de Lafarge Maroc :
 - Evolution positive de l'*activité ciments* liée à la hausse du prix de vente et à l'augmentation des ventes notamment sur la région du sud (croissance importante de l'immobilier et du tourisme) ;
 - Croissance de l'*activité béton* suite à l'obtention de nouveaux chantiers.
- ✓ Progression du chiffre d'affaires de Longométal Afrique de 25% grâce à une meilleure orientation des efforts commerciaux ;
- ✓ Progression du chiffre d'affaires de Leader Food (+11%) grâce à la croissance des ventes des segments chips et extrudés.



Résultat d'exploitation consolidé comparable : 575,3 Mdh contre 568,0 Mdh en 2004, soit une progression de + 1,3%

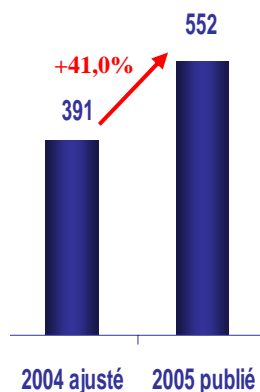
- ✓ Amélioration du résultat d'exploitation consolidé comparable grâce aux bonnes performances de Lafarge Maroc.



Résultat net part du Groupe : 551,9 Mdh contre 391,5 Mdh en 2004 ajusté soit une progression de +41,0%

- ✓ Hausse substantielle de la contribution du Groupe ONA de +90,8 Mdh ;
- ✓ Progression de la contribution des Matériaux de construction de +12,3 Mdh :
 - Hausse de la contribution de Lafarge Maroc de 3% consécutive à la croissance du résultat d'exploitation, ralentie par la baisse du résultat financier (distribution de dividendes exceptionnels) ;
 - Légère progression de la contribution de Sonasid suite à la croissance du résultat d'exploitation et à l'amélioration du résultat non courant (constatation en 2004 d'une provision pour risque foncier), limitée par la baisse du résultat financier due à l'évolution défavorable du cours de change.
- ✓ Amélioration significative de la contribution de SNI, portefeuille et autres métiers de +57,2 Mdh consécutive à la reprise de la provision pour risques sur Longoméтал Afrique par SNI S.A. de 40,0 Mdh et à l'augmentation des dividendes reçus des sociétés non consolidées.

Résultat Net Part du Groupe



Endettement net consolidé ¹ : 1 095 Mdh, contre 504 Mdh en 2004.

- ✓ Augmentation de l'endettement net consécutive aux investissements physiques et financiers du Groupe.

Comptes sociaux

	2004	2005	Variation
Résultat financier	283,2	587,7	107,5%
Résultat net	320,1	1 534,2	379,3%
Endettement net	1 929,0	1 714,0	-11,1%

- ✓ Sous l'effet des dividendes exceptionnels reçus de Lafarge Maroc principalement et de la réévaluation de certains titres de participation (Cosumar, Lesieur et Lafarge Maroc), le résultat net de SNI S.A. s'élève à 1 534,2 Mdh au 31 décembre 2005 contre 320,1 Mdh en 2004. Par ailleurs, l'endettement net de SNI S.A. diminue de -215 Mdh malgré le poids des investissements financiers.

¹ Endettement net retraité des comptes courants d'associés des sociétés apparentées.

PERSPECTIVES DU GROUPE SNI POUR L'EXERCICE 2006

✓ **Groupe ONA :**

- **Holdings & Divers :** Poursuivre les chantiers de mise à niveau du Groupe aux standards internationaux (projets Synergies, Risk Management et IFRS) et développer les projets d'aménagements avec le partenaire EMAAR dans l'immobilier ;
- **Activités financières :** Accompagner le fort développement actuel du secteur ;
- **Distribution :** Poursuivre le développement des enseignes Marjane et Acima et optimiser l'offre de services et développer les activités Automobile, Mines et pétrole pour Optorg ;
- **Mines :** Rechercher des relais de croissance tant au niveau national qu'international et retrouver une meilleure rentabilité;
- **Agroalimentaire :** Défendre les positions des filiales agroalimentaires, valoriser les marques, optimiser les circuits de distribution et développer les activités à l'international ;
- **Relais de croissance :** Développer et finaliser les travaux de mise en place des infrastructures pour le projet de la licence fixe à mobilité restreinte pour Maroc Connect.

✓ **Matériaux de Construction :**

- **Lafarge Maroc :** Poursuivre les efforts de productivité pour faire face à l'intensification de la concurrence ;
- **Sonasid :** Maintenir la position de leader sur le marché national et se développer à l'export, réussir la montée en puissance de l'aciérie à travers une amélioration des performances en terme de compétitivité et de services alignés sur les standards et sécuriser les sources d'approvisionnement.

✓ **SNI, portefeuille et autres métiers :**

- **Longométal Afrique :** Poursuivre le développement de la société ;
- **Leader Food :** Renforcer la présence de la société sur le marché, améliorer sa compétitivité et lancer de nouveaux produits.

FAITS MARQUANTS DU GROUPE

1. Groupe ONA

Les principaux faits marquants du Groupe ONA durant l'année 2005 sont notamment :

Managem

- ✓ La cession de 40% du capital de Semafo ;
- ✓ La signature de plusieurs accords de partenariat en Afrique ;
- ✓ La hausse des cours des métaux (sauf le cobalt) sur le marché international ;
- ✓ La découverte de nouvelles réserves à Akka, à SMI, à Hajar et à Draâ Sfar ;
- ✓ La restructuration des portefeuilles de couvertures de l'or et de l'argent.

Centrale Laitière

- ✓ La cession de Pingouin ;
- ✓ L'entrée en vigueur de la fiscalisation des coopératives sans impact défavorable sur la compétitivité de celles-ci (réajustement des prix d'approvisionnement).

Cosumar

- ✓ L'acquisition des sucreries publiques : Surac, Sunabel, Suta et Sucrafor ;
- ✓ La réalisation d'un audit post acquisition qui a donné lieu à des écritures de redressement relatives aux stocks produits finis et consommables et à divers risques et litiges ;
- ✓ L'achèvement de la première phase du projet d'extension de la capacité de traitement de l'usine de Sidi Bennour qui consiste à la porter à 10.000 tb/j.

Lesieur Cristal

- ✓ La prise de participation de 34% au capital de la Raffinerie Africaine en Tunisie et la création en partenariat avec l'actionnaire tunisien d'une unité de conditionnement (Cristal Tunisie), dans laquelle Lesieur Cristal détient 66% ;
- ✓ L'achèvement de la construction de l'unité industrielle spécialisée dans la production et la commercialisation de produits de charcuterie (Banchereau SAS) ;
- ✓ Une forte pression sur les marges de l'huile de table en raison d'une concurrence exacerbée sur ce segment ;
- ✓ Le changement du taux de TVA sur les huiles de table (10% contre 7% en 2004) et l'intégration au champ d'application de la TVA des tourteaux (7%) et des huiles d'olives (10%) ;
- ✓ Le démarrage de la nouvelle unité de raffinage physique à l'usine de Ain Harrouda.

Bimo

- ✓ Le lancement du projet CUTE (Capacity, Utilization, Time and Efficiency) pour améliorer la compétitivité industrielle à travers l'étude de la capacité installée, le suivi des taux d'occupation et des rendements des lignes de production.

Conserverie des Cinq Océans (Ex Pêche et Froid)

- ✓ La cession de la participation dans Pêche et Froid Côte d'Ivoire ainsi que d'une partie du fonds de commerce correspondant à la clientèle de la GMS en France ;
- ✓ Le changement de la dénomination de Pêche & Froid en « Conserverie des Cinq Océans » ;
- ✓ L'arrêt technique de l'usine de Madagascar pendant 10 semaines entre Mars et Août 2005, suite à des contrôles sanitaires européens.

La Monégasque

- ✓ La rareté et le renchérissement de l'anchois frais marocain;
- ✓ Le recours à l'importation de l'anchois salé (principalement argentin).

Marona

- ✓ La baisse du repos biologique à 5,5 mois contre 8 mois en 2004 ;
- ✓ L'amélioration du taux des captures (1,15 t/j en 2005 contre 1,09 t/j en 2004).

Marost

- ✓ La réduction du capital par incorporation des pertes. Le capital social de Marost est ainsi passé de 147,5 Mdh à fin décembre 2004 à 18,9 Mdh à fin décembre 2005 ;
- ✓ La mise en place d'un processus de liquidation.

Marjane

- ✓ L'ouverture de deux hypermarchés Marjane Meknès et Casablanca Koréa ;
- ✓ La mise en place de la location gérance pour tous les magasins Marjane ;
- ✓ La création de l'Association Marocaine de la Distribution Moderne dont la présidence est assurée par Marjane.

Acima

- ✓ Le développement de la chaîne de supermarchés Acima avec l'ouverture de quatre nouveaux magasins à Témara, Marrakech, Casablanca (quartier Hjjajma) et Tanger ;
- ✓ La fermeture du magasin de Casablanca El Fida en raison de la dégradation de ses résultats.

Optorg

- ✓ La cession du département Intelec Communication ;
- ✓ La reprise du secteur forestier et le bon développement des activités de Tractafic au Maroc, au Gabon et en RDC.

Sopriam

- ✓ Une concurrence agressive sur les prix, les produits et le financement ;
- ✓ La poursuite de la progression des marques asiatiques et le lancement de la Logan version essence par Renault en juillet.

Attijariwafa bank

- ✓ La finalisation du processus de fusion ;
- ✓ L'acquisition de 53,54% de la Banque du Sud (Tunisie) par le consortium Attijariwafa bank-Grupo Santander ;
- ✓ La concrétisation de divers partenariats stratégiques notamment avec le Crédit Agricole (France) et Barid Al Maghrib.

AXA-ONA

- ✓ Le lancement par la CDG de l'OPA sur le CIH et la vente par AXA Assurance Maroc de sa participation dans cette entité ;
- ✓ L'entrée en vigueur de l'AMO en octobre 2005 ;
- ✓ La révision des tables de mortalité qui impliquera la mise en place de nouvelles bases de calcul des primes AT et Vie et la révision des réserves techniques.

Relais de croissance

• Maroc Connect

- ✓ L'attribution à Maroc Connect de la troisième licence de téléphonie fixe avec mobilité restreinte ;
- ✓ L'évolution de l'actionnariat du capital de Maroc Connect avec la sortie de la CDG au profit d'Attijari capital risque et l'entrée de l'ONA à 100% dans le capital (achat puis augmentation de capital) ;

• NAREVA

- ✓ La création de NAREVA Holding, spécialisée dans les métiers de l'énergie et de l'environnement, l'augmentation du capital de ce holding de 267 Mdh et la cession des participations de ONA S.A dans AMENDIS, AMENSOUSS et ADI à cette entité ;
- ✓ La signature de plusieurs conventions pour la gestion déléguée du périmètre El Guerdane.

Optimisation des fonds propres des filiales

Le Groupe ONA a poursuivi sa politique d'optimisation des fonds propres des filiales par la remontée de dividendes exceptionnels de Centrale Laitière, Lesieur Cristal et Cosumar.

Holding ONA S.A.

Au cours de l'année 2005, le holding ONA SA. a initié plusieurs grands projets dont :

- ✓ Revue stratégique du portefeuille ONA et SNI ;
- ✓ Projet de conversion des comptes consolidés aux normes IFRS pour se mettre en conformité avec les normes internationales, fournir une plus grande transparence et donner une approche plus « économique » des éléments bilantiels. Ce projet a démarré au deuxième semestre 2005 et a pour objectif de produire des comptes consolidés aux normes IFRS à partir de juin 2007 ;
- ✓ Projet de Risk Management ayant pour principal objectif de mettre en place une organisation pérenne et autonome de gestion des risques au niveau des filiales du Groupe ainsi que

l'élaboration de cartographies des risques et de plans d'actions visant à réduire l'exposition aux risques majeurs identifiés ;

- ✓ Projet de Synergies des participations du Groupe en vue d'identifier et de mettre en valeur les synergies de coûts et de revenus entre les filiales du Groupe ;
- ✓ Projet de Trésorerie pour améliorer le processus de cash pooling existant ;
- ✓ Projet de refonte de la fonction juridique.

Tous ces projets sont menés en étroite collaboration avec des cabinets internationaux afin de bénéficier de leur apport en termes de « Best practices » dans les domaines identifiés.

Autres

• Onapar

La signature d'un pacte d'actionariat avec le Groupe Emirati EMAAR, dans le cadre d'une joint venture, pour le développement de projets immobiliers à Marrakech et à Bouznika :

- ✓ La création de la société Amelkis Resorts pour le développement du projet « Amelkis » à Marrakech détenue à 50% par Mandarona et 50% par EMAAR ;
- ✓ La constitution de la société Orientis Invests en vue du développement du projet « Bahia » à Bouznika. Cette société est détenue à 100% par Prestige Resorts qui elle même est détenue à 50% par Onapar et 50% par EMAAR.

• Mercure.com

- ✓ La forte croissance d'Accolade (supérieure à 100% par rapport à 2004), avec un nombre de positions qui est passé de 41 en 2004 à 100 en 2005 ;
- ✓ La finalisation d'un accord de partenariat stratégique avec le groupe Bearing Point, un des leaders mondiaux du conseil en management.

2. Lafarge Maroc

L'exercice 2005 est marqué par :

- ✓ L'avancement du projet d'extension de la capacité de production à Bouskoura ;
- ✓ Les problèmes de broyage rencontrés sur la ligne existante de l'usine de Bouskoura (l'appoint sur le marché de Casablanca a été assuré à partir du site de Meknès) ;
- ✓ L'intensification de la concurrence sur le marché de Casablanca suite à l'installation par Holcim d'un atelier d'ensachage à Settat en juillet 2005 ;
- ✓ L'évolution très contrastée des ventes selon les régions (+16,3% pour le Nord contre +5,3% pour le Grand Casablanca et -4,9% pour Meknès-Tafilalet) ;
- ✓ Les conditions climatiques difficiles en début d'année dans les régions naturelles de Lafarge Maroc.

3. Sonasid

L'année 2005 est marquée par :

- ✓ Le démarrage à fin août de l'aciérie de Jorf avec un investissement total de 1 023 Mdh ;
- ✓ La hausse de la production du laminoir de Nador grâce à l'ensemble des investissements réalisés en 2004 et 2005 (modernisation du four, modernisation du guidage...)

- ✓ L'amélioration du rendement électrique (116,2 Kwh/T contre 124,7 Kwh/T en 2004) et du rendement fuel (32,2 Kg/T contre 33,7 Kg/T en 2004) du laminoir de Jorf ;
- ✓ La montée en puissance de la concurrence locale et la baisse du marché informel ;
- ✓ La maîtrise de l'import liée au retard de l'application des accords avec la Turquie et l'Egypte ainsi qu'au bon positionnement de Sonasid sur les diamètres les plus demandés ;
- ✓ La mise en place d'une nouvelle politique commerciale qui s'appuie sur l'optimisation des tarifs du rond à béton, la réalisation de nouveaux contrats de distribution et l'accompagnement des distributeurs, le développement de l'export, l'amélioration de la disponibilité des produits et la mise à niveau de la plate forme commerciale de Casablanca.

4. Longoméтал Afrique

L'année 2005 a été marquée par :

- ✓ L'augmentation de capital de Longoméтал Afrique de 115,4 Mdh par incorporation de comptes courants d'associés ;
- ✓ La reprise en direct de l'activité armatures par Longoméтал armatures ;
- ✓ Le déménagement de l'activité Nervesco de Berrechid vers le site de Longoméтал Afrique à Casablanca ;
- ✓ La baisse des marges sur le Rond à béton en raison de l'augmentation de la concurrence ;
- ✓ Cession du terrain de Ain Sebaâ à SNI S.A.

5. Leader Food

L'année 2005 est marquée par :

- ✓ L'augmentation de capital de 40,1 Mdh sur le premier semestre puis la réduction de capital par compensation des pertes pour un montant de 96 Mdh, ramenant ainsi le capital social à fin décembre 2005 à 37,3 Mdh ;
- ✓ L'arrêt de la production pendant plus de trois semaines en juin et juillet après l'incendie qui a touché l'usine en juin 2005 ;
- ✓ La poursuite de la politique d'optimisation des prix d'achat des matières premières ;
- ✓ Le lancement de produits à plus forte valeur ajoutée (format familial) et l'assainissement de la gamme des produits existants ;
- ✓ La restructuration commerciale de tous les canaux de distribution avec le remplacement des dépositaires par des plates formes régionales ;
- ✓ Le renforcement du contrôle interne ;
- ✓ Le rééchelonnement des dettes à long et moyen terme en septembre 2005 (allongement de la période de remboursement de 5 années supplémentaires).

6. Evolution du portefeuille de participations de SNI

Les principales évolutions du portefeuille titres de SNI sont les suivantes :

- ✓ Renforcement de la participation de SNI S.A. dans ONA à 33,3% à fin décembre 2005 contre 32,35% à fin décembre 2004 ;
- ✓ Acquisition de titres Centrale laitière portant la participation de SNI S.A. à 4,96% en 2005 contre 1,5% à fin décembre 2004 ;
- ✓ Renforcement de la participation de SNI S.A. dans Longoméтал Afrique à 99,0% à fin décembre 2005 contre 97,8% en 2004 ;
- ✓ Réduction du capital de la société Financière d'Emballages de 434,7 Mdh ;
- ✓ Participation de SNI S.A. dans le tour de table d'AM Invest Morocco à hauteur de 27,9%.

PERFORMANCES CONSOLIDEES DU GROUPE

Afin de faciliter la comparaison des comptes des exercices 2005 et 2004, il a été nécessaire d'établir des comptes consolidés comparables ou « pro forma » au 31 décembre 2004, 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 2005, c'est-à-dire, en y intégrant l'ensemble des modifications précisées, ci-dessus, comme si elles s'étaient produites courant l'année 2004.

Les agrégats consolidés comparables du Groupe se présentent comme suit :

		<i>(En Mdh)</i>	
	2004 Pro forma	2005	Evolution %
Chiffre d'affaires consolidé	1 776,5	1 923,7	+8,3
Excédent brut d'exploitation	745,2	750,8	+0,8
Résultat d'exploitation consolidé	568,0	575,3	+1,3
Taux de marge opérationnelle	32,0%	29,9%	-2,1 pts
Résultat courant consolidé	538,2	577,9	+7,4
Résultat net consolidé	589,9	681,5	+15,5
Résultat net part du Groupe	463,8	551,9	+19,0
Résultat net part du Groupe Ajusté ²	391,5	551,9	+41,0
Capitaux propres consolidés	6 988,3	7 251,8	+3,8
Capitaux propres part du Groupe	6 430,4	6 632,3	+3,1

	2004 Pro forma	2005	Evolution %
Capacité d'autofinancement consolidée	786,3	906,2	+15,2
Investissements nets consolidés	860,0	861,8	+0,2
Endettement net consolidé ³	880,7	1 094,8	+24,3

NB : Lafarge Maroc représente l'essentiel des indicateurs consolidés opérationnels (chiffre d'affaires, excédent brut d'exploitation, résultat d'exploitation et résultat courant).

Résultat net part du Groupe en progression de 41,0% par rapport à 2004 ajusté

L'évolution du Rnpg 2005 par rapport au Rnpg 2004 ajusté (+160,4 Mdh) s'explique comme suit :

✓ Hausse substantielle de la contribution du Groupe ONA de +90,8 Mdh :

- Amélioration significative de la contribution d'Attijariwafa bank consécutive à la progression du produit net bancaire (+10,2%) et à la baisse des dotations nettes aux provisions (-47,2%) ;

² Le RNPG ajusté correspond au RNPG Pro forma retraité des plus ou moins values sur cessions de titres de participation (Cession de Semafo Inc. par Managem, cession de titres Lesieur Cristal par ONA S.A., cession de Pingouin par Centrale Laitière, cession de TFZ par OHIO, cession de titres Berliet par SNI S.A....)

³ Endettement net retraité de l'ensemble des comptes courants des sociétés apparentées.

- Forte progression de la contribution d'AXA Assurance Maroc du fait de l'amélioration de la marge technique, de l'augmentation des dividendes exceptionnels et des reprises de provisions sur titres (la SAMIR et le CIH principalement) ;
- Amélioration de la contribution de la Grande Distribution soutenue par l'augmentation des pas de porte ;
- Progression de la contribution des Mines consécutive à la réalisation d'une plus value de cession consolidée sur les titres Semafo Inc.

Contrastée par :

- Dégradation de la contribution de l'Agroalimentaire du fait de la baisse du résultat d'exploitation, du résultat financier et de l'impact négatif de la restructuration dans les sucreries acquises ;
- Baisse de la contribution des Holdings & Divers du fait de l'apurement des impôts différés.
- ✓ Les Matériaux de construction affichent une contribution au Rnpg en augmentation de +12,3 Mdh par rapport au 31 décembre 2004 liée essentiellement à la bonne performance de Lafarge Maroc et de Sonasid.
- ✓ SNI, portefeuille et autres métiers affichent une contribution au Rnpg comparable en amélioration de +57,2 Mdh consécutive à la reprise de la provision pour risque sur Longométaf Afrique par SNI S.A de 40,0 Mdh et à l'augmentation des dividendes reçus des sociétés non consolidées (Centrale laitière et Attijariwafa bank).

Capacité d'autofinancement consolidée

La capacité d'autofinancement consolidée du Groupe s'élève à +906,2 Mdh en 2005, en hausse de +15,2% par rapport à 2004.

Investissement net consolidé

L'investissement net (des cessions) consolidé du Groupe s'élève à 861,8 Mdh à fin décembre 2005.

Il comprend des investissements de 893,2 Mdh qui se ventilent essentiellement comme suit :

- ✓ des investissements physiques de 447,9 Mdh essentiellement pour Lafarge ciment (Projet d'extension de la capacité de production à Bouskoura) ;
- ✓ des investissements financiers de 442,7 Mdh liés, essentiellement, à l'acquisition par SNI S.A de titres Centrale laitière (199 Mdh), ONA (162 Mdh) et AM Invest Morocco (60 Mdh).

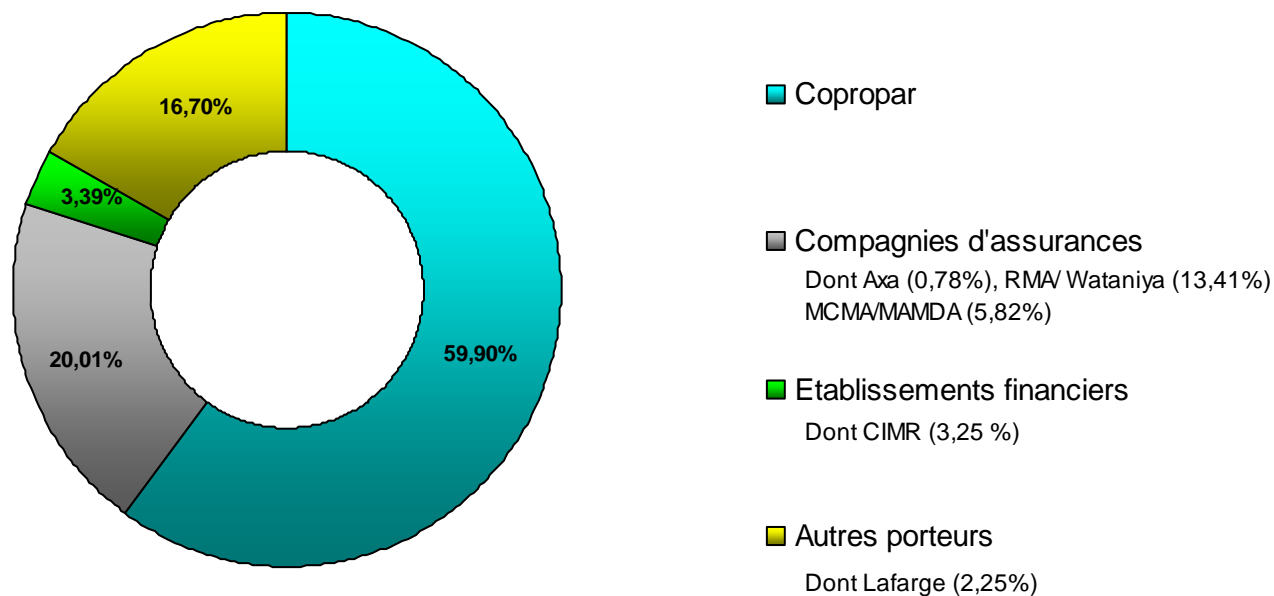
Les investissements sont compensés par des cessions d'immobilisations financières pour 31,4 Mdh (Cession des titres TFZ pour 21 Mdh et de titres Berliet pour 1 Mdh).

Endettement net consolidé

L'endettement net consolidé du Groupe, retraité des comptes courants d'associés de l'ensemble des sociétés apparentées depuis janvier 2005 passe de +880,7 Mdh à fin décembre 2004 à +1 094,8 Mdh à fin décembre 2005. Cette augmentation est consécutive aux investissements physiques et financiers du Groupe.

CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Structure du Capital

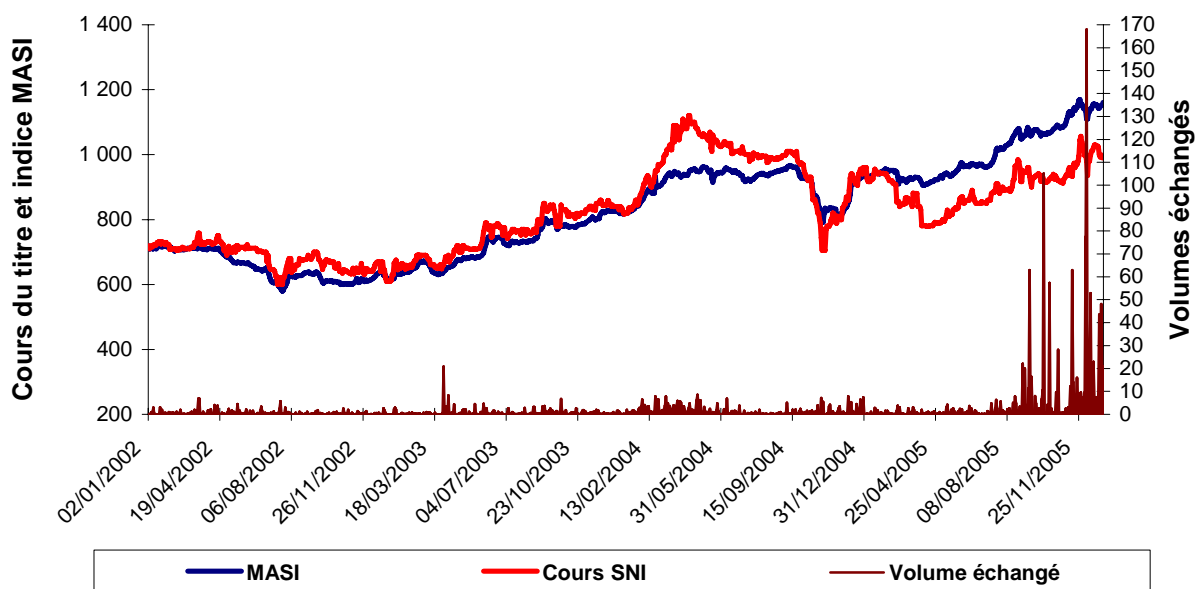


Indicateurs boursiers

	déc-04	déc-05	Evolution %
Cours de Clôture	960	990	3.1
Cours le plus haut	1 125	1 075	-4.4
Cours le plus bas	705	775	9.9
Cours moyen pondéré	954	943	-1.2
<hr/>			
Volume traité (En Mdh)*	372.0	497.0	33.6
Nombre de titres échangés*	389 636	468 533	20.2
% Capital échangé	3.6%	4.3%	+0.7 pts

*Sur le marché central

Evolution du cours de l'action et des transactions

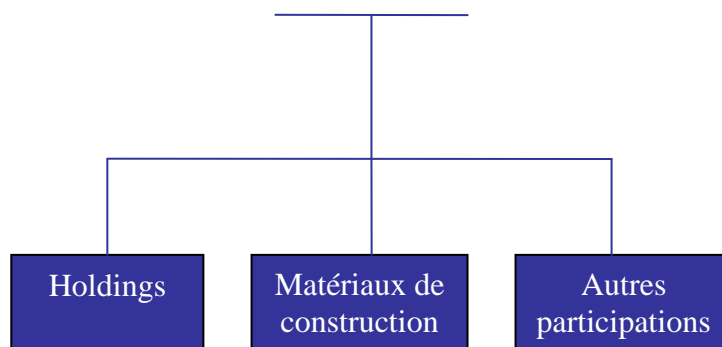


Participations

Les principales participations de SNI sont :



Société Nationale d'Investissement



Groupe ONA : 33,3%
OHIO : 100,0%
FDE : 100,0%
AM Invest Morocco : 27,9%

Lafarge Maroc: 50%
Sonasid : 20,6%

Longométal Afrique : 99,0%
Leader Food : 100%
Lesieur : 20,7%
Cosumar : 10%
Centrale laitière: 5,0%
Attijariwafa bank: 3,5%
Renault : 20%
Berliet: 10,0%
Managem: 0,7%

Ratios boursiers

	déc-04	déc-05	Evol. %
Cours de l'action	954	943	-1,2
RNPG par action-BPA-(Dh/action)	31,7	74,8	1,4
Capitaux propres part du Groupe par action - ANA (DH/action)	577,2	621,2	+7,6
P/B (Cours/ANA)	1,7	1,5	-0,2 pts

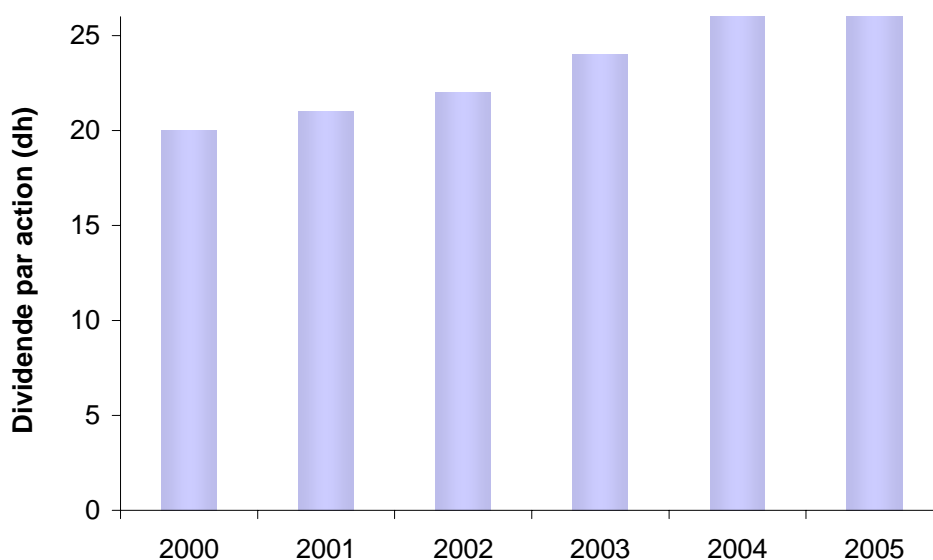
Dividendes distribués

Les dividendes unitaires distribués par SNI S.A ont progressé de 1,2 dirhams en moyenne annuelle entre 2005 et 2000 :

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Dividende Unitaire (DH/action) *	20	21	22	24	26	26
Evolution (en DH)	+3	+1	+1	+2	+2	-
Evolution (en %)	+17,6	+5,0	+4,8	+9,1	+8,3	-

* Dividende unitaire distribué en N au titre de l'exercice N-1

Le dividende par action a progressé de 30,0% entre 2000 et 2005, soit une progression annuelle moyenne de 5,4%.



CPC CONSOLIDE DECEMBRE 2005 VS DECEMBRE 2004 PRO FORMA ET DECEMBRE 2004

(En Mdh)

	Décembre 2005	Décembre 2004 P	Décembre 2004
PRODUITS			
Chiffre d'affaires net	1 923,7	1 776,5	1 737,1
Autres produits d'exploitation	35,1	33,7	33,4
	1 958,8	1 810,2	1 770,5
CHARGES			
Achats et autres charges externes	993,6	847,4	821,0
Impôts et taxes	25,7	21,6	21,2
Charges de personnel	167,2	174,3	168,5
Dotations aux amortissements et provisions	197,0	198,9	196,2
	1 383,5	1 242,2	1 206,9
Résultat d'exploitation	575,3	568,0	563,6
Résultat financier	2,6	(29,8)	(30,1)
Résultat courant	577,9	538,2	533,5
Résultat non courant	14,4	(34,5)	(39,7)
Résultat avant impôts	592,3	503,7	493,8
Impôts sur les résultats	(168,5)	(170,4)	(169,3)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	377,1	378,7	215,6
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(119,4)	(122,1)	(73,0)
Résultat net consolidé	681,5	589,9	467,1
Résultat net Part du Groupe ⁴	551,9	463,8	345,0
Intérêts minoritaires	129,6	126,1	122,1
	681,5	589,9	467,1

⁴ Le RNPG Pro forma 2004 comprend toutes les opérations relatives au périmètre 2005 comme si ces opérations s'étaient produites en 2004 (acquisitions et cessions de titres), contrairement au RNPG ajusté qui a été retraité des plus ou moins values de cession sur titres de participation.

BILAN CONSOLIDE DECEMBRE 2005 VS DECEMBRE 2004 PRO FORMA ET DECEMBRE 2004

(En Mdh)

	Décembre 2005	Décembre 2004 P	Décembre 2004
ACTIF			
. Immobilisations incorporelles	17,6	32,0	31,2
. Ecart d'acquisition	1 272,7	1 343,6	1 285,5
. Immobilisations corporelles	1 555,8	1 279,1	1 248,9
. Immobilisations financières	926,8	664,3	775,2
. Titres mis en équivalence	4 640,8	4 705,4	4 379,0
ACTIF IMMOBILISE	8 413,7	8 024,4	7 719,8
. Stocks et en-cours	191,2	198,0	193,0
. Créances d'exploitation	439,6	364,2	350,6
. Créances diverses	1 071,7	988,7	988,1
. Titres et valeurs de placement	756,7	882,2	882,2
. Trésorerie actif	54,3	191,2	53,3
ACTIF CIRCULANT	2 513,5	2 624,3	2 467,2
Total Actif	10 927,2	10 648,7	10 187,0
PASSIF			
Capitaux propres			
. Capital	1 090,0	1 090,0	1 090,0
. Primes d'émission, fusion et d'apport	375,0	375,0	375,0
. Réserves consolidées	4 615,4	4 501,6	4 481,4
. Ecart de conversion consolidé	-	-	-
. Résultat net (Part du Groupe)	551,9	463,8	345,0
. Capitaux propres Part du Groupe	6 632,3	6 430,4	6 291,4
. Intérêts minoritaires	619,5	557,9	554,4
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	7 251,8	6 988,3	6 845,8
. Provisions pour risques et charges	110,9	130,6	130,6
. Dettes de financement	1 262,8	1 264,4	1 264,4
	1 373,7	1 395,0	1 395,0
. Dettes d'exploitation	517,6	401,1	387,4
. Autres dettes	1 276,5	1 468,2	1 462,2
	1 794,1	1 869,3	1 849,6
. Trésorerie passif	507,6	396,1	96,6
PASSIF CIRCULANT	2 301,7	2 265,4	1 946,2
Total Passif	10 927,2	10 648,7	10 187,0

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE DU GROUPE SNI
DECEMBRE 2005 VS DECEMBRE 2004 REEL

(En Mdh)

	Décembre 2005	Décembre 2004
+ Résultat net des sociétés intégrées	304	251
+ Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	262	250
. Dotations/reprises d'exploitation	235	225
. Variation des impôts différés	25	30
. Plus value de cessions	2	(5)
= Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	566	501
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	340	285
+ Variation du besoin en fonds de roulement de l'activité	(226)	(617)
+ Impact de la variation des écarts de change sur les éléments du fonds de roulement	-	-
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	680	169
- Acquisition d'immobilisation	(712)	(671)
+ Cessions ou réductions d'immobilisations	32	193
- Incidence des variations de périmètre	(181)	(383)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(861)	(861)
-Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(283)	(283)
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés	(66)	(158)
+ Augmentation de capital en numéraire	-	-
+ Emission d'emprunts	1	1 200
- Remboursements d'emprunts	(6)	(9)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(354)	750
Variation de trésorerie	(535)	58
Trésorerie d'ouverture	839	781
Trésorerie de clôture	304	839
VARIATION DE TRESORERIE	(535)	58