

## Portefeuille en nette appréciation

“L'actif net réévalué de la SNI est en nette amélioration de 26,9%, porté par les performances de l'ensemble de nos participations historiques. Les fondamentaux s'inscrivent en hausse dans l'ensemble des activités opérationnelles.”

Hassan Bouhemou, Président Directeur Général

Valeur du portefeuille de participations

**26 060 Mdh**  
+ 28,1%

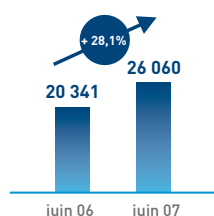
Plus-values latentes du portefeuille

**16 553 Mdh**  
+ 46,2%

Actif net réévalué

**20 514 Mdh**  
+ 26,9%

Valeur du portefeuille de participations (en Mdh)



## Forte appréciation du portefeuille

La valeur du portefeuille progresse significativement (+28,1%) du fait de l'appréciation des cours des principales participations : Lafarge, ONA et Sonasid.

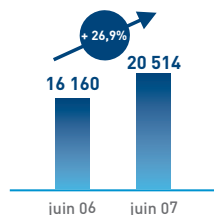
Il en résulte une bonne progression de l'actif net réévalué (+26,9%) et une très forte hausse du stock de plus-values latentes (+46,2%).

## Amélioration des fondamentaux

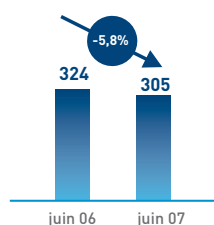
La forte appréciation des cours s'accompagne d'une amélioration significative des fondamentaux :

- Le Groupe ONA enregistre d'excellentes performances (RNPG en progression de 75,2%) en raison du redressement des Mines, des bonnes performances des Activités Financières et de la Distribution et de la plus-value dégagée sur la cession de la participation dans AXA-ONA ;
- Lafarge Maroc réalise un très bon semestre (RNPG de Lafarge Ciments en progression de 56,4%), marqué par la forte croissance des ventes et l'amélioration de la productivité ;
- Sonasid affiche de bonnes réalisations (RNPG en progression de 31,1%) malgré l'intensification de la concurrence.

Actif net réévalué (en Mdh)



Résultat net part du groupe (en Mdh)



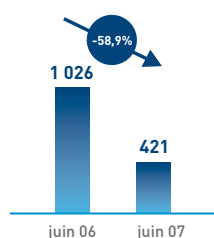
## Résultats du premier semestre 2007

- Le résultat net part du Groupe marque un léger recul en raison du coût de démarrage de l'opérateur télécoms Wana (dont SNI est actionnaire à 49%). Hors Wana, le RNPG affiche une progression de +90,9% à 732,6 Mdh ;
- Le recul du résultat social s'explique par des plus-values de cession de titres opérées en 2006. Retraité des éléments non courants, le résultat net s'apprécie de 19,8%.

## Perspectives du second semestre 2007

- Croissance interne soutenue pour le Groupe ONA avec un fort potentiel de développement des Relais de croissance (télécoms et immobilier) ;
- Maintien du leadership de Sonasid et Lafarge malgré la forte concurrence ;
- Examen d'opportunités nouvelles d'investissement.

Résultat net social (en Mdh)



## SNI en bourse :

Nombre d'actions : 10 900 000  
Cours au 30 juin 2007 : 1 610 DH  
Performance annuelle : +15%  
Cours au 28 septembre 2007 : 1 690 DH

Contact Communication Financière  
Fakhita Drissi - Tél. : +(212) 22 432 107