

## SOMMAIRE

---

1. CHIFFRES CLES	2
2. FAITS MARQUANTS 2006	3
3. PERFORMANCES CONSOLIDEES DU GROUPE	6
4. CARNET DE L'ACTIONNAIRE	10
5. PERSPECTIVES	12
6. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006	13
6.1. BILAN CONSOLIDE	
6.2. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE	
6.3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	

## 1. CHIFFRES CLES

Forte croissance du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation consolidés.  
Progression du Rnpg à fin 2006 par rapport au pro forma 2005 ajusté.

(en MDh)	2005 publié	Pro forma 2005	2006 publié	Variation
Chiffre d'affaires	1 924	1 924	2 420	+26%
Résultat d'exploitation	575	575	732	+27%
Résultat MEE	377	329	406	+23%
Résultat net part du Groupe	552	627	619	-1%
RNPG ajusté		502	619	+23%

*NB: Le CA et le REX n'incluent pas les filiales mises en équivalence*

## 2. FAITS MARQUANTS 2006

### 2.1 Groupe ONA

#### 2.1.1 Mines

- ✓ Hausse des cours des métaux sur les marchés internationaux et restructuration des portefeuilles de couverture sur les métaux ;
- ✓ Création d'une société de droit congolais, LAMIKAL, détenue par Managem à hauteur de 75%, ayant deux permis de recherche à fort potentiel pour le cobalt et le cuivre ;
- ✓ Poursuite du partenariat avec la société canadienne SearchGold pour le développement du projet aurifère Bakaudou au Gabon ;
- ✓ Lancement d'une filiale Suisse « Manatrade » pour la commercialisation des produits des filiales de Managem.

#### 2.1.2 Agroalimentaire

- ✓ Bonne progression de la collecte de lait par rapport à 2005 (+4%), soit 447 millions de litres contre 431 millions de litres 2005 grâce à la maîtrise de l'amont agricole ;
- ✓ Gains sur les prix d'achat du sucre suite à la suppression de la restitution de la subvention entrée en vigueur depuis mars 2006 ;
- ✓ Mise en place du projet d'intégration « Indimage 2012 » par Cosumar ;
- ✓ Baisse des parts de marché de l'huile de table (57,5% en 2006 contre 62% en 2005).

#### 2.1.3 Distribution

- ✓ 13 magasins Marjane à fin 2006 avec une surface de vente totale de 87 698 m<sup>2</sup> et 22 supermarchés Acima avec une surface de vente totale de 27 968 m<sup>2</sup> ;
- ✓ Généralisation des livraisons au départ de la plateforme logistique pour tous les magasins Acima y compris ceux hors l'axe Casablanca/Rabat ;
- ✓ Baisse des parts de marché de Sopriam de -4,8 points (21,3% en 2006) ;
- ✓ Forte croissance des activités d'Optorg.

#### 2.1.4 Activités Financières

- ✓ Inauguration du siège d'Attijariwafa bank au Sénégal et ouverture de 3 agences à Dakar avec l'objectif d'atteindre 10 agences à horizon 2008 ;
- ✓ Acquisition de 66,7% de la Banque Sénégalaise Tunisienne ;
- ✓ Conclusion d'un partenariat stratégique entre Attijariwafa bank et l'US Exim Bank en vue de développer une approche commune ciblée en Afrique du Nord et de l'Ouest pour le financement de projets d'infrastructures, la mise en place de mécanismes financiers d'appui aux PME et le renforcement des échanges économiques entre les Etats-Unis et les pays de cette région.

#### 2.1.5 Relais de Croissance

- ✓ Onapar : poursuite de la commercialisation des projets immobiliers à Cabo Negro (Colline Skiredj, Montagne, ...)
- ✓ Wana : changement de la raison sociale de Maroc Connect qui devient Wana et obtention d'une licence 3G en juillet 2006 ;
- ✓ Nareva : Augmentation de capital de Amensous et Amitech Maroc pour respectivement 100 Mdh et 72 Mdh.

### 2.1.6 Holdings & Divers

#### ONA S.A

- ✓ Emission de deux emprunts obligataires en juillet 2006 ;
- ✓ Poursuite du programme Risk Management et établissement des cartographies des risques ;
- ✓ Déploiement du projet Synergies des Participations lancé en 2005 en vue d'identifier et de mettre en valeur les synergies de coûts et de revenus entre les filiales du Groupe ;
- ✓ Démarrage de la phase de mise en œuvre du projet IFRS prévoyant la production du bilan d'ouverture IFRS pour mars 2007.

## 2.2 Lafarge Maroc

- ✓ Evolution très favorable des ventes sur les marchés naturels de Lafarge Maroc (Tanger, Tétouan, Casablanca) et poursuite du déploiement sur la région de Marrakech ;
- ✓ Excellent démarrage de la ligne 2 de Bouskoura (capacité de production de clinker équivalent ciment accrue d'environ 900 Kt) ;
- ✓ Démarrage des travaux de modernisation de l'usine de Tanger (capacité de broyage portée à 1 million de tonnes d'ici avril 2008).

## 2.3 Sonasid

- ✓ Réalisation de trois hausses tarifaires sur le Rond à Béton et le Fil Machine au cours de l'année ;
- ✓ Suspension des exportations en raison de la très forte demande du marché marocain et baisse du volume des importations ;
- ✓ Baisse de la production de l'aciérie ;
- ✓ Indexation des prix de Sonasid sur les prix internationaux ;

## 2.4 Longométal Afrique

- ✓ Relance des activités commerciales à Tanger et Agadir ;
- ✓ Augmentation des prix d'achat du Nervesco.

## 2.5 Leader Food

- ✓ Signature de deux conventions avec Bimo et la Régie des Tabacs pour la distribution des produits Leader Food ;
- ✓ Renforcement de la notoriété de la marque et des produits de Leader Food par la généralisation d'une seule marque « Leader chips » pour tous les produits.

## 2.6 SNI S.A

- ✓ Cession des participations de SNI dans le capital de Sonasid à NSI qui détient Sonasid à 64,86%.
- ✓ Acquisition de titres ONA. Le pourcentage des titres ONA détenus par SNI passe de 33,30% en 2005 à 33,54% à fin décembre 2006 ;
- ✓ SNI détient en co-investissement avec ONA (qui en est l'opérateur) 49% du capital de Wana ;
- ✓ Cession de la participation de SNI dans Managem (0,67%) ;
- ✓ Sortie totale de Berliet.

## 3. PERFORMANCES CONSOLIDEES DU GROUPE

Les agrégats consolidés du Groupe se présentent comme suit :

	Publié 2005	Publié 2006	Evolution %
Chiffre d'affaires consolidé	1 923,7	2 420,1	25,8
Excédent brut d'exploitation	750,8	916,2	22,0
Résultat d'exploitation consolidé	575,3	732,3	27,3
Taux de marge opérationnelle	29,9%	30,3%	0,4 pts
Résultat courant consolidé	577,9	723,7	25,2
Résultat net consolidé	681,5	766,0	12,4
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>551,9</b>	<b>619,3</b>	<b>12,2</b>
Capitaux propres consolidés	7 251,8	7 671,6	5,8
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>6 632,3</b>	<b>6 982,8</b>	<b>5,3</b>
Capacité d'autofinancement consolidée	906,2	758,3	-16,3
Investissements nets consolidés	867,2	327,9	-62,2
Endettement net consolidé	1 094,8	1 022,1	-6,6

Les agrégats consolidés des exercices 2006 et 2005 ne sont pas comparables, sans retraitement, en raison principalement de :

- La non comparabilité des comptes du Groupe ONA qui intègrent :
  - ✓ L'acquisition par ONA S.A de titres Attijariwafa bank en 2006 ;
  - ✓ La cession de 49% de Wana à SNI en 2006 ;
  - ✓ La cession de titres Lesieur Cristal par FIII en 2006 ;
  - ✓ Le changement de méthode d'intégration de Sotherma qui passe de la Mise en équivalence à l'intégration proportionnelle ;
  - ✓ La déconsolidation de la société RMI en raison de son caractère non significatif ;
  - ✓ L'entrée dans le périmètre du Groupe ONA des sociétés Manatrade, Sumoca, Amensouss.
- La non comparabilité des comptes des autres participations du Groupe SNI, en raison de ce qui suit :
  - ✓ Le changement de la structure de détention de Sonasid après le partenariat conclu avec Arcelor ;
  - ✓ L'acquisition de 49% des titres Wana en 2006 ;
  - ✓ L'acquisition par SNI S.A. de titres ONA en 2006 ;
  - ✓ La cession par SNI S.A. de ses participations dans Berliet (10,04%) et Managem (0,67%) en 2006.

Afin de faciliter la comparaison des comptes annuels 2006 et 2005, il a été nécessaire d'établir des comptes consolidés comparables, ou « pro forma », au 31 décembre 2005, conformément aux règles de consolidation.

Ces comptes « pro forma » sont arrêtés dans les mêmes conditions que celles retenues pour l'élaboration des comptes clos au 31 décembre 2006, c'est-à-dire, en y intégrant l'ensemble des modifications précisées, ci-dessus, comme si elles s'étaient produites courant l'année 2005.

Les agrégats consolidés à périmètre comparable du Groupe SNI se présentent comme suit :

(En Mdh)

	Publié 2005	2005 Pro forma	2005 Pro forma ajusté	Publié 2006	Evolution %
Chiffre d'affaires consolidé	1 923,7	1 923,7	1 923,7	2 420,1	25,8
Excédent brut d'exploitation	750,8	749,8	749,8	916,2	22,2
Résultat d'exploitation consolidé	575,3	575,3	575,3	732,3	27,3
Taux de marge opérationnelle	29,9%	29,9%	29,9%	30,3%	1,2
Résultat courant consolidé	577,9	577,9	577,9	723,7	25,2
Résultat net consolidé	681,5	756,3	631,0	766,0	21,4
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>551,9</b>	<b>626,5</b>	<b>502,0</b>	<b>619,3</b>	<b>23,4</b>
Capitaux propres consolidés	7 251,8	7 167,2	7 041,9	7 671,6	8,9
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>6 632,3</b>	<b>6 547,7</b>	<b>6 423,2</b>	<b>6 982,8</b>	<b>8,7</b>
Endettement net consolidé	1 094,8	810,6	810,6	1 022,1	26,1

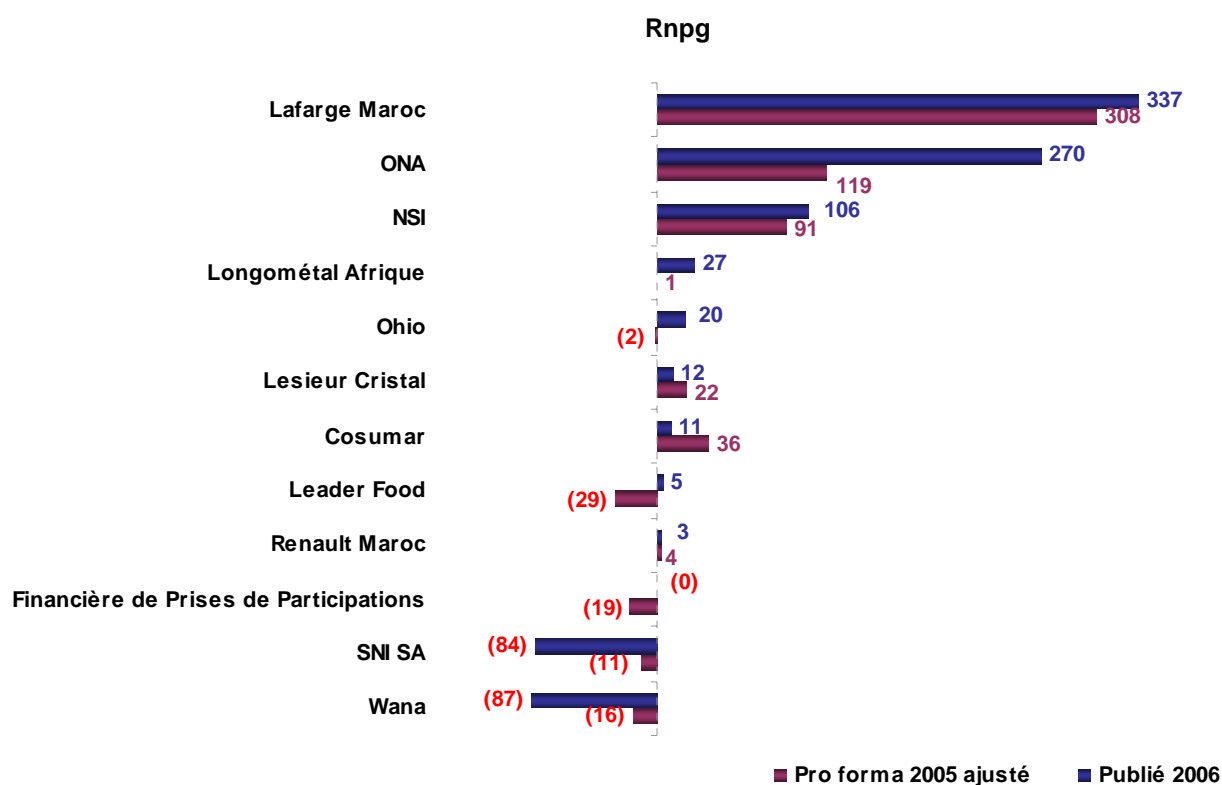
NB : Lafarge Maroc représente l'essentiel des indicateurs consolidés opérationnels (chiffre d'affaires, excédent brut d'exploitation, résultat d'exploitation et résultat courant).

### 3.1 Résultat net part du Groupe à périmètre comparable

Le résultat net part du Groupe affiche une hausse de 23,3% par rapport au Rnpg pro forma ajusté :

- Le Rnpg à périmètre comparable de ONA progresse de +151,0 Mdh en raison de :
  - la progression de la Distribution de +28,3% liée principalement à la croissance de l'activité de la GMS et d'Optorg.
  - l'amélioration du Rnpg des Activités Financières de +26,0% liée à la croissance de l'activité de Attijariwafa bank (+37,7%) et d'AXA-ONA (+7,7%).
  - la hausse du Rnpg de Holdings & Divers de +65,6% liée essentiellement à la progression du Rnpg de ONA S.A. (apurement des impôts différés en 2005 et plus-values sur cession de titres).
  - la dégradation de la contribution au Rnpg des Mines de -77,7% (cession de Semafo en 2005).
  - la baisse du Rnpg de l'Agroalimentaire de -3,5%.
  - la dégradation du Rnpg des Relais de Croissance de -136 Mdh liée principalement au démarrage de Wana.
- La contribution de Lafarge Maroc au Rnpg s'élève à 336,9 Mdh, en hausse de +9,3%, essentiellement liée à l'amélioration du résultat d'exploitation consolidé sous l'effet de la croissance de l'activité.
- La contribution au Rnpg de NSI est en hausse de +16,5% en raison de l'amélioration des performances de Sonasid conjuguée à l'amélioration du résultat financier.

- Longométal Afrique affiche une contribution au Rnpg en hausse de +26,7 Mdh en raison de la progression de la marge commerciale.
- La contribution au Rnpg de SNI S.A est en recul de -73 Mdh par rapport au pro forma 2005 ajusté. Ce recul s'explique par la constatation d'un impôt sur la plus-value de cession des titres Sonasid, par des provisions complémentaires sur garantie de passif, atténuées par les plus-values consolidées sur les titres Sonasid et Berliet.
- Les Autres Participations du Groupe SNI ont une contribution au Rnpg en baisse de -31,2 Mdh expliquée essentiellement par la baisse du Rnpg de Wana (-70,6 Mdh), de Cosumar (-25,4 Mdh), atténuées par la progression du Rnpg de Leader Food (+34,3 Mdh) et de la Financière de Prises de Participations (19,3 Mdh).



### 3.2 Capacité d'autofinancement consolidée

La capacité d'autofinancement consolidée s'élève à 758,3 Mdh à fin 2006 contre 906,2 Mdh à fin 2005. Cette évolution traduit essentiellement la baisse des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

### 3.3 Investissement net (des cessions) consolidé

L'investissement net (des cessions) consolidé du Groupe s'élève à 327,9 Mdh à fin décembre 2006.

Il comprend principalement des investissements pour 637,2 Mdh qui se ventilent essentiellement par :

- ✓ des investissements physiques pour un montant de 308,5 Mdh essentiellement dans Lafarge ciment (Projet d'extension de la capacité de production à Bouskoura) ;
- ✓ des investissements financiers de 327,3 Mdh correspondant essentiellement à l'acquisition par SNI S.A. de 49% du capital de Wana (220,5 Mdh) et de titres ONA (48,9 Mdh).

Le montant des cessions s'élève à 309,3 Mdh et intègre principalement le produit de cession des titres Sonasid et Berliet.

### 3.4 Endettement net consolidé

L'endettement net consolidé du Groupe, retraité des comptes courants d'associés de l'ensemble des sociétés apparentées passe de 1 094,8 Mdh à fin décembre 2005 à +1 022,1 Mdh à fin décembre 2006, soit une diminution de -72,7 Mdh.

## 4. CARNET DE L'ACTIONNAIRE

### 4.1 Structure du Capital



## 4.2 Participations

Les participations de SNI se présentent comme suit :



<b>Groupe ONA</b>	<b>ONA : 33,54% - MEE</b>
<b>Matériaux de construction</b>	<b>Lafarge Maroc : 50,0% - IP NSI : 25,01%-MEE Sonasid : 16,2%- MEE Longoméтал Afrique : 99,0% - IG</b>
<b>Co-investissements ONA</b>	<b>Wana : 49,0%- MEE Lesieur Cristal : 20,7% - MEE Cosumar : 10,0% - MEE Centrale Laitière: 5,0% - NC Attijariwafa bank : 3,5% - NC</b>
<b>Autres participations</b>	<b>Financière de Prise de Participations: 100% - IG OHIO : 100% - IG Leader Food : 100% - IG Renault Maroc : 20,0% - MEE AM Invest Morocco: 24,5% - NC</b>

**Légende:**

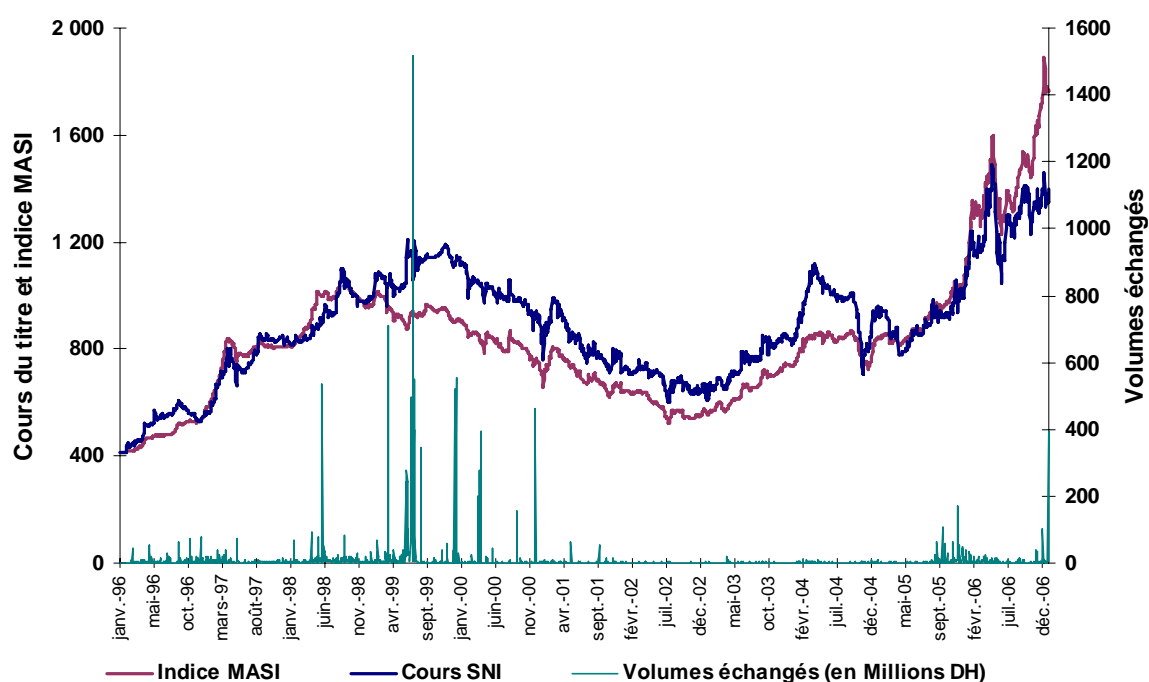
IG: Intégration globale  
IP: Intégration proportionnelle  
MEE: Mise en équivalence  
NC: Non consolidée

## 4.3 Indicateurs boursiers

	2005	2006	Evolution
Cours de Clôture	990	1 400	41,4%
Cours le plus haut	1 056	1 489	-26,6%
Cours le plus bas	775	1 000	36,9%
Cours moyen pondéré	1 061	1 277	20,4%
Volume traité (En Mdh)*	497	1 466	195,0%
Nombre de titres échangés*	468 533	1 147 886	145,0%
% Capital échangé	4,3%	10,5%	6,2 pts

\* Sur le marché central

#### 4.4 Evolution du cours de l'action et des transactions



#### 4.5 Ratios boursiers

	2005	2006	Evolution
Cours de l'action	990	1 400	41,4%
Capitaux propres part du Groupe par action - ANA - (DH/action)	608	641	5,3%
P/B (Cours/ANA)	1,6	2,2	55,8 pts

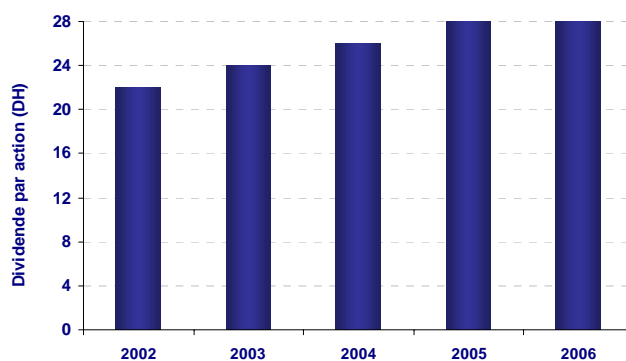
#### 4.6 Dividendes distribués

Les dividendes unitaires distribués par SNI S.A ont progressé de 1,1 dirhams en moyenne annuelle entre 2006 et 2002 :

	2002	2003	2004	2005	2006
Dividende Unitaire (DH/action) *	22	24	26	28	28
Evolution (en DH)	+1	+2	+2	+2	-
Evolution (en %)	+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 27,3% entre 2002 et 2006, soit une progression annuelle moyenne de 6,2%.



## 5. PERSPECTIVES

- Consolidation des fondamentaux dans les métiers traditionnels du Groupe ONA et poursuite d'une croissance forte dans les secteurs financier et distribution.
- Maintien de la croissance des ventes de Sonasid.
- Maintien des positions de Lafarge Maroc en tant que leader sur le marché des cimenteries.

## 6. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006

### 6.1 Bilan Consolidé

(En Mdh)

	DÉCEMBRE 2006	DÉCEMBRE 2005 Pro forma	DECEMBRE 2005
<b>ACTIF</b>			
. Immobilisations incorporelles	16,4	17,6	17,6
. Ecart d'acquisition	1 229,6	1 304,2	1 272,7
. Immobilisations corporelles	1 669,4	1 555,8	1 555,8
. Immobilisations financières	911,1	932,1	926,8
. Titres mis en équivalence	4 991,5	4 773,3	4 640,8
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>8 818,0</b>	<b>8 583,0</b>	<b>8 413,7</b>
. Stocks et en-cours	228,7	191,2	191,2
. Créances d'exploitation	610,1	1 069,4	439,6
. Créances diverses	535,7	802,3	1 071,7
. Titres et valeurs de placement	861,6	756,8	756,7
. Trésorerie actif	56,6	338,4	54,3
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2 292,7</b>	<b>3 158,1</b>	<b>2 513,5</b>
<b>Total Actif</b>	<b>11 110,7</b>	<b>11 741,1</b>	<b>10 927,2</b>
<b>PASSIF</b>			
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	4 898,5	4 456,2	4 615,4
. Ecart de conversion consolidé	-	-	-
. Résultat net (Part du Groupe)	619,3	626,5	551,9
. Capitaux propres Part du Groupe	6 982,8	6 547,7	6 632,3
. Intérêts minoritaires	688,8	619,5	619,5
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>7 671,6</b>	<b>7 167,2</b>	<b>7 251,8</b>
. Provisions pour risques et charges	150,6	110,8	110,9
. Dettes de financement	1 657,6	1 262,8	1 262,8
	<b>1 808,2</b>	<b>1 373,6</b>	<b>1 373,7</b>
. Dettes d'exploitation	811,8	512,2	517,6
. Autres dettes	701,6	2 180,5	1 276,5
	1 513,4	2 692,7	1 794,1
. Trésorerie passif	117,5	507,6	507,6
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 630,9</b>	<b>3 200,3</b>	<b>2 301,7</b>
<b>Total Passif</b>	<b>11 110,7</b>	<b>11 741,1</b>	<b>10 927,2</b>

## 6.2 Comptes de produits et charges consolidé

(En Mdh)

	DÉCEMBRE 2006	DÉCEMBRE 2005 Pro forma	DÉCEMBRE 2005 Pro forma ajusté	DECEMBRE 2005
<b>PRODUITS</b>				
Chiffre d'affaires net	2 420,0	1 923,7	1 923,7	1 923,7
Autres produits d'exploitation	24,4	35,1	35,1	35,1
	<b>2 444,4</b>	<b>1 958,8</b>	<b>1 958,8</b>	<b>1 958,8</b>
<b>CHARGES</b>				
Achats et autres charges externes	1 310,2	994,7	994,7	993,6
Impôts et taxes	27,0	25,7	25,7	25,7
Charges de personnel	171,3	167,2	167,2	167,2
Dotations aux amortissements et provisions	203,6	195,9	195,9	197,0
	<b>1 712,1</b>	<b>1 383,5</b>	<b>1 383,5</b>	<b>1 383,5</b>
Résultat d'exploitation	<b>732,3</b>	<b>575,3</b>	<b>575,3</b>	<b>575,3</b>
Résultat financier	(8,7)	2,6	2,6	2,6
Résultat courant	<b>723,6</b>	<b>577,9</b>	<b>577,9</b>	<b>577,9</b>
Résultat non courant	19,0	138,9	14,4	14,4
Résultat avant impôts	<b>742,6</b>	<b>716,8</b>	<b>592,3</b>	<b>592,3</b>
Impôts sur les résultats	(306,2)	(168,5)	(168,5)	(168,5)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	405,8	328,9	328,9	377,1
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(76,3)	(121,0)	(121,0)	(119,4)
Résultat net consolidé*	<b>765,9</b>	<b>756,2</b>	<b>631,7</b>	<b>681,5</b>
Résultat net Part du Groupe*	619,3	626,5	502,0	551,9
Intérêts minoritaires	146,6	129,7	129,7	129,6
	<b>765,9</b>	<b>756,2</b>	<b>631,7</b>	<b>681,5</b>

\* Le Rnpg pro forma ajusté correspond au Rnpg pro forma retraité des plus-values sur cessions de titres Sonasid et Berliet.

### 6.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé

(En Mdh)

	DÉCEMBRE 2006	DECEMBRE 2005
+ Résultat net des sociétés intégrées	360	304
+ Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	164	262
. Dotations/reprises d'exploitation	265	235
. Variation des impôts différés	24	25
. Plus value de cessions	(125)	2
= Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	524	566
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	235	340
- Variation du besoin en fonds de roulement de l'activité	56	(226)
+ Impact de la variation des écarts de change sur les éléments du fonds de roulement	-	-
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>814</b>	<b>680</b>
- Acquisition d'immobilisation	(318)	(712)
+ Cessions ou réductions d'immobilisations	309	32
- Incidence des variations de périmètre	(319)	(181)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(328)</b>	<b>(861)</b>
-Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(305)	(283)
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés	(79)	(66)
+ Augmentation de capital en numéraire	-	-
+ Emission d'emprunts	400	1
- Remboursements d'emprunts	(5)	(6)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>11</b>	<b>(354)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>497</b>	<b>(535)</b>
Trésorerie d'ouverture	304	839
Trésorerie de clôture	801	304
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>497</b>	<b>(535)</b>