

SOMMAIRE

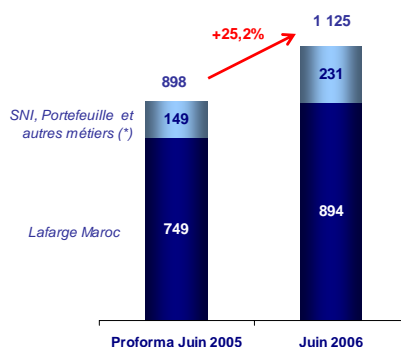
- I. RESULTATS DU GROUPE SNI AU 30 JUIN 2006**
- II. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2006**
- III. PERFORMANCES CONSOLIDEES DU GROUPE AU 30 JUIN 2006**
- IV. CARNET DE L'ACTIONNAIRE**
- V. BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006**
- VI. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006**
- VII. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006**

I. RESULTATS DU GROUPE SNI AU 30 JUIN 2006

Chiffre d'affaires consolidé comparable : 1 124,7 Mdh contre 898,1 Mdh en juin 2005

Hausse du chiffre d'affaires consolidé de 25,2% grâce essentiellement à la progression des ventes de ciment et au développement de l'activité de Longoméтал Afrique.

Chiffre d'affaires consolidé (en Mdh)

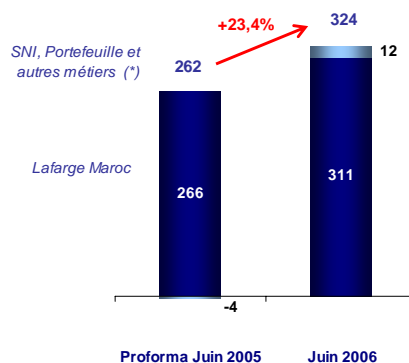


(*) SNI S.A., Longoméтал Afrique, Leader Food.

Résultat d'exploitation consolidé comparable : 323,6 Mdh contre 262,3 Mdh en juin 2005

Amélioration du résultat d'exploitation consolidé de 23,4% : bonnes performances de Lafarge Maroc et de Longoméтал Afrique grâce à la progression du secteur des BTP.

Résultat d'exploitation consolidé (en Mdh)

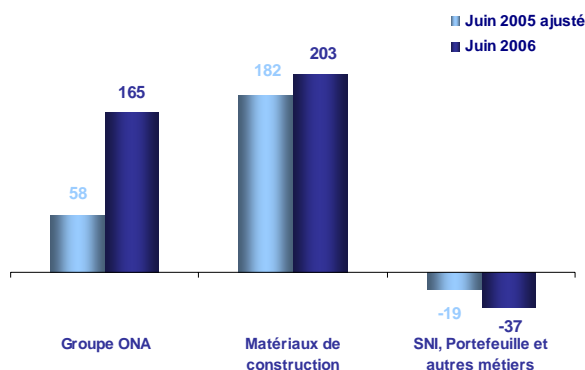


Résultat net Part du Groupe : 331,3 Mdh contre 221,5 Mdh en juin 2005 ajusté*

Hausse significative du Résultat net Part du Groupe de 49,8% due essentiellement à l'augmentation de la contribution du Groupe ONA (redressement des Mines, très bonnes performances des Activités Financières et de la Distribution) et à l'amélioration de la contribution de Lafarge Maroc et de Sonasid, contrariées toutefois par la baisse de la contribution de SNI, portefeuille et autres métiers

(légère hausse des charges financières de SNI S.A et impôt sur la plus-value de cession des titres Sonasid, partiellement compensée par la plus-value consolidée de cession des titres Sonasid).

Résultat Net Part du Groupe (en Mdh)



* Le RNPG ajusté correspond au RNPG pro forma retraité des plus-values de cession sur titres Sonasid à NSI et des titres Berliet au hors groupe.

Investissements nets consolidés : 243,1 Mdh contre 131,9 Mdh en juin 2005

Les investissements du Groupe s'élèvent à 531,4 Mdh :

- Investissements physiques (212,2 Mdh) correspondant principalement au projet d'extension de la capacité de production à Bouskoura.
- Investissements financiers (319,2 Mdh) correspondant essentiellement à l'acquisition de 49% de Maroc Connect et de titres complémentaires de ONA.

Les cessions s'élèvent à 288,3 Mdh et intègrent principalement la partie reçue en numéraire de la cession des titres Sonasid.

Comptes sociaux

(En Mdh)	juin 2005	juin 2006	variation
Résultat financier	587,1	349,7	-40,4%
Résultat net	589,9	1 026,3	+74,0%
	décembre 2005	juin 2006	variation
Endettement net	1 718,1	1 618,6	-5,8%

- La baisse du résultat financier de SNI S.A est consécutive à la non distribution de dividendes exceptionnels et à la hausse des charges financières.
- La hausse substantielle du résultat net provient essentiellement de la cession nette d'impôts des titres Sonasid à NSI.
- L'endettement net de SNI S.A diminue de 99,5 Mdh malgré le poids des investissements financiers (Maroc Connect et ONA S.A).

II. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2006

Groupe ONA

1. Managem

- ✓ Hausse des cours des métaux sur les marchés internationaux (excepté le cours cobalt);
- ✓ Baisse du cours moyen du cobalt (12,47\$/Lb contre 14,08\$/Lb au premier semestre 2005)
- ✓ Baisse du tonnage extrait à Hajar en raison de l'épuisement du gisement;
- ✓ Découverte de nouvelles réserves à SMI (257 T d'argent métal) et Drâa Sfar (5,6MT) et mise en évidence d'un nouveau gisement de fluorine à Samine ;
- ✓ Restructuration des portefeuilles de couvertures sur les métaux de base (zinc, plomb et cuivre) et sur l'argent, se matérialisant par la négociation à la hausse des cours d'engagement ;
- ✓ Restructuration du portefeuille de couverture de l'or, avec une baisse des quantités engagées (de 100% de la production à 48%) et la hausse du cours d'engagement ;
- ✓ Démarrage des travaux de construction du projet Aval Drâa Sfar en mars 2006 et du projet oxyde de cobalt en juin 2006 ;
- ✓ Lancement d'une filiale Suisse « Manatrade » pour la commercialisation des produits des filiales de Managem.

2. Centrale Laitière

- ✓ Bonne progression de la collecte de lait par rapport à 2005 (+2,8%), soit 252 millions de litres contre 245 millions de litres au premier semestre 2005 grâce à la maîtrise de l'amont agricole ;
- ✓ Baisse des prix d'achat de certaines matières premières et notamment de la poudre de lait ;
- ✓ Dynamique commerciale et marketing soutenue à travers, notamment le lancement de nouveaux produits (Yawmi vanille sans sucre, Activia ferme vanille, Danette à boire fraises), la revalorisation de la formule Moufid et la rénovation de packaging (Raibi jamila, Assiri) ;
- ✓ Gains sur les prix d'achat du sucre pour les PLF, suite à la suppression de la restitution de la subvention entrée en vigueur depuis mars 2006 ;
- ✓ Obtention de la première certification qualité ISO 9001 version 2000 pour l'usine d'El Jadida et renouvellement de la certification de l'usine de Salé ;

3. Fromagerie des Doukkala

- ✓ Développement des ventes grâce à la forte implication de la force de vente de Centrale Laitière, à l'impact de Sandwich'in emmental et aux opérations de dégustation en GMS ;
- ✓ Développement de l'activité export grâce à un flux soutenu vers la Libye, à des livraisons régulières sur le marché Japonais, essentiellement sur Carré Crème sous la marque Petit Délice, à une activité continue sur les destinations traditionnelles de la Côte Ouest Africaine (Libéria et Sierra Leone) et au développement de nouvelles destinations (Togo, Côte d'Ivoire...) ;
- ✓ Reconduction de la certification ISO 9001 et son extension au siège.

4. Cosumar

- ✓ Poursuite de la hausse des cours sur le marché mondial du sucre brut ;
- ✓ Réglementation inchangée de la filière sucrière au Maroc ;
- ✓ Harmonisation des prix de vente aux grossistes ;
- ✓ Lancement de l'investissement de la seconde ligne de production de pain automatique dont la mise en service est prévue pour fin 2006 ;
- ✓ Lancement du projet d'intégration des surecrites « INDIMAGE 2012 » visant l'intégration et le développement du nouvel ensemble sucrier ;
- ✓ Réalisation de la deuxième phase d'extension de la capacité de Sidi Bennour ramenant la capacité de traitement à 15.000 tb/jour.

5. Lesieur Cristal

- ✓ Baisse des cours de l'huile brute et de la graine par rapport à 2005 ;
- ✓ Poursuite de la pression sur les prix de vente, suite à l'agressivité de la concurrence ;
- ✓ Entrée en vigueur de l'ALE avec les USA (droits de douane de 12,5% pour les tourteaux au lieu de 25%) ;
- ✓ Développement de la trituration des graines de colza avec des débouchés aussi bien pour les tourteaux en local que pour l'huile brute à l'export ;
- ✓ Extension du périmètre de certification ISO 9001 version 2000 à l'activité de commercialisation des huiles conditionnées, savons, eau de javel et détergents.

6. CMB Plastique

- ✓ Renchérissement des matières stratégiques notamment la résine ;
- ✓ Mise en place d'un système de quota sur les ventes imposées par les embouteilleurs de boissons gazeuses ;
- ✓ Baisse des droits de douane à l'importation de 2,5% (15% en 2006 contre 17,5% en 2005).

7. Bimo

- ✓ Baisse des parts de marchés en volume et en valeur (respectivement 42,4% et 46,8% en juin 2006 contre 45,6% et 49,9% en juin 2005) ;
- ✓ Dynamique commerciale et marketing à travers le lancement de nouveaux produits notamment Pepito Star, la rénovation de Merendina et Golden classique, le changement du packaging de la marque Tonik, le lancement du format familial des marques Prince lait et Tango, le lancement des produits biscuits caramel et Orangis dans un nouveau conditionnement et le lancement du projet « Souk » ;
- ✓ Poursuite de la politique de distribution directe ;
- ✓ Changement du logo de Bimo.

8. Sotherma

- ✓ Gain de parts de marché : 18% pour Danone Ain Saïss à fin juin 2006 contre 16,3% en juin 2005 et 16% pour Sidi Harazem à fin juin 2006 contre 15,9% à fin juin 2005 ;

- ✓ Synergies avec les groupes Danone et ONA ayant pour résultat l'optimisation des coûts d'achat de la résine et du gasoil ;
- ✓ Amélioration de la productivité.

9. Conserveries des Cinq Océans

- ✓ Pénurie de la ressource et augmentation du prix du poisson (+20%) ce qui a entraîné la fermeture de l'usine de Madagascar pendant deux semaines représentant un coût de 200 K€;
- ✓ Forte concurrence asiatique et espagnole, pays moins touchés par la pénurie de la ressource ;
- ✓ Parité Franc Malgache/Dollar devenue défavorable.

10. La Monégasque

- ✓ Déficit de l'anchois frais devenu cher ayant entraîné le recours à l'importation (à partir de l'Argentine principalement) ;
- ✓ Difficultés à répercuter l'augmentation des intrants sur les prix de vente (hausse de l'huile d'olive) en raison de la pression des GMS ;
- ✓ Diversification de la gamme commerciale (Marinades, Antipasti, crème d'anchois, tapenades).

11. Marona

- ✓ Augmentation des jours de pêches par rapport à fin juin 2005 (plus 399 jours par rapport à 2005) ;
- ✓ Baisse du quota de pêche alloué par bateau (20,5 T/Navire en 2006 au lieu de 40 T/Navire en 2005) ;
- ✓ Redimensionnement de la flotte en vue de privilégier les bateaux les plus performants : sortie de 20 bateaux en juin contre 40 en 2005 ;
- ✓ Augmentation du prix du Carburant à 4,70 dh/l en moyenne sur le 1er semestre 2006 contre 3,57 dh/l au 1er semestre 2005 ;
- ✓ Légère amélioration du taux de capture (1,06 au premier semestre 2006 contre 1,05 au premier semestre 2005), malgré une apparition massive d'espèces juvéniles.

12. Marjane

A fin juin 2006, Marjane compte douze magasins, et la surface de vente totale ressort à environ 77 000m².

Par ailleurs, le premier semestre 2006 est marqué par :

- ✓ La mise en place des produits économiques notamment sur le segment des PGC (Produits Grande Consommation) ;
- ✓ La progression des achats import en raison d'offres intéressantes répondant à un bon rapport qualité/prix ;
- ✓ Le lancement par la concurrence des enseignes Casa Sol et BUT à Casablanca.

13. Acima

- ✓ L'ouverture du magasin Emile Zola en mars 2006 ;
- ✓ L'ouverture d'un nouveau magasin Franprix (Hay Al Hassani à Casablanca) ;
- ✓ Le généralisation des livraisons au départ de la plateforme logistique pour tous les magasins même ceux hors de l'axe Casablanca/Rabat.

A fin juin 2006, Acima compte 21 magasins et totalise une surface de vente de 25 373 m².

14. Optorg

- ✓ Reprise de l'économie au Cameroun et croissance des secteurs de la forêt et des transports ;
- ✓ Montée en puissance de l'activité « Véhicules Particuliers » au Cameroun avec Mercedes et Chrysler/Jeep/Dodge conforme aux objectifs ;
- ✓ Reprise de l'activité forestière au Gabon conjuguée à l'effet positif de la hausse du prix du pétrole sur l'économie du pays ;
- ✓ Poursuite du développement en RDC durant les cinq premiers mois et stagnation provisoire des ventes à partir du mois de juin compte tenu de l'expectative électorale ;
- ✓ Chantiers d'infrastructures importants en Guinée Equatoriale et au Tchad ;
- ✓ Obtention d'une nouvelle carte « Michelin » en Côte d'Ivoire ;
- ✓ Etude en cours sur la reprise éventuelle du distributeur actuel Mercedes au RWANDA qui pourrait servir de base pour le déploiement de Tractafic Equipment et Motors (CAT, Mitsubishi) ;
- ✓ Réorganisation en Business Units TAM (Tractafic Motors) et TAE (Tractafic Equipment) sur les principaux territoires permettant d'être plus performant sur le plan commercial.

15. Sopriam

- ✓ Forte croissance du marché de l'automobile (+36% par rapport à 2005), soutenue par le succès de la Logan ;
- ✓ Baisse des parts de marché : 21,7% à fin juin 2006 contre 27,1% à fin juin 2005 à (-5,4pts) ;
- ✓ Lancement de la Peugeot 207 et succès de la Citroën C4 et de la Peugeot 307 relookée.

16. Attijariwafa bank

- ✓ Classement de la banque au premier rang en terme de ressources et de crédits ;
- ✓ Inauguration de la nouvelle salle de marchés ;
- ✓ Réduction des jours de date de valeur à J+2 ;
- ✓ Signature d'une convention de partenariat avec l'AMITH visant à accompagner les entreprises de textile dans leur repositionnement stratégique ;
- ✓ Lancement du fond « Agram Invest » en partenariat avec Unigrains (Société financière Française spécialisée dans l'agroalimentaire) visant à promouvoir l'industrie agroalimentaire marocaine ;
- ✓ Création d'un fond d'un milliard de dirhams pour la création d'entreprises.

17. AXA ONA

- ✓ Entrée en vigueur le 29 décembre 2005 de nouvelles règles de provisions pour les créances en souffrance ;
- ✓ Publication de l'arrêté relatif au Coefficient de Réduction et de Majoration (CRM) remplaçant le système Bonus Malus ;
- ✓ Mise en place de la Convention d'Indemnisation Directe (CID) : refonte de procédures des recours Auto Matériel simplifiant les rapports entre les compagnies ;
- ✓ Poursuite des efforts d'encaissement, intensification des inspections comptables et suivi des agents en difficulté ;

- ✓ Renforcement des équipes d'inspection commerciale et intensification de leur présence sur le terrain.

18. Agma Lahlou Tazi

- ✓ Refonte des systèmes d'information et l'installation du progiciel SAP Business One ;
- ✓ Avancement du projet de Certification ISO 9001 Version 2000 visant à donner à la démarche qualité au sein de l'entreprise une importance capitale et à améliorer la satisfaction clientèle ;
- ✓ Mise en place d'une nouvelle organisation orientée clients, notamment par la création d'une direction commerciale ;
- ✓ Mise en place d'une politique de communication globale dans le but d'instaurer un climat de confiance et de transparence, de développer une culture interne et d'accroître la notoriété de la compagnie.

19. Relais de croissance

• Maroc Connect

- ✓ Participation de Maroc Connect à l'appel à concurrence lancé le 2 mai 2006 pour l'obtention d'une licence de troisième génération pour l'établissement et l'exploitation de réseaux publics de télécommunications au Maroc ;
- ✓ Baisse des tarifs de l'ADSL en juin 2006 permettant à Maroc Connect de migrer l'ensemble des clients vers des débits supérieurs ;
- ✓ Evolution de l'actionnariat de Maroc Connect (51% du capital détenu par ONA et 49% par SNI).

• Nareva

- ✓ Décision par le Conseil d'Administration du 31 mars 2006 de l'augmentation de capital à 100 Mdh de AMENSOUS ;
- ✓ Augmentation de capital de AMITECH Maroc à 72 Mdh.

20. Holdings et Autres

• Holding ONA S.A.

- ✓ Lancement réussi d'un emprunt obligataire sur 10 ans de 1,5 milliards de dirhams au taux facial de 5,45% ;
- ✓ Démarrage du projet de mise en place du système unifié de reporting financier (consolidation statutaire, reporting financiers de gestion et consolidation de gestion) - CARTESIS FINANCE – qui sera déployé au niveau de l'ensemble des entités des Groupes ONA et SNI à compter du mois de novembre 2006, en collaboration avec le Cabinet Deloitte Paris et Cartesis ;
- ✓ Finalisation de la première phase du projet IFRS avec la fin du diagnostic comptable, financier et systèmes d'information le 26 juin 2006, conformément aux délais fixés initialement pour cette phase du projet ;
- ✓ Mise en œuvre 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 (gain sur les achats estimé à fin juin 2006 à près de 50 Mdh) ;

- ✓ Avancement du projet « Risk Management » lancé en 2005 et ayant pour principal objectif l'élaboration de cartographies des risques et de plans d'actions visant à réduire l'exposition aux risques majeurs identifiés ;
 - ✓ Organisation de la première réunion du Comité QSE du Groupe ONA ;
 - ✓ Lancement de la mission d'Audit Santé au Travail (AST) de toutes les filiales du Groupe ONA ;
 - ✓ Lancement du projet de gestion de crise le 10 mai 2006 en présence des PDG, DG et DGA du Groupe ;
 - ✓ Inauguration officielle de l'Université ONA par le Président du Groupe ONA lors d'une conférence de presse qui s'est tenue le 8 mai 2006 ;
 - ✓ Acquisition de titres Attijariwafa Bank et d'un immeuble à Sidi Maârouf.
- **Immobilier :**
 - ✓ Poursuite de la commercialisation et du « déstockage » des projets immobiliers à Cabo Negro (Colline Skiredj, Montagne, Extension...) ;
 - ✓ Achèvement des études avant-projet du projet Bahia Bouznika ;
 - ✓ Avancement des travaux pour le projet Amelkis II.
- **Mercure.com**
 - ✓ Cession des participations dans INVOLYS avec une plus value de 5 Mdh ;
 - ✓ Forte croissance des activités d'Accolade (+95%) ;
 - ✓ Projet de partenariat d'Accolade avec Sofinco, en cours de concrétisation, pour la mise en place d'une plate forme off-shore en front et back office ;
 - ✓ Croissance du chiffre d'affaires d'Archos Conseil de +35%.

Matériaux de construction

1. Lafarge Maroc

- ✓ Croissance du marché du ciment de +10,6% portée par les grands programmes de logement sociaux et d'infrastructure ;
- ✓ Forte concurrence dans les marchés du Sud de Casablanca et installation par Holcim d'un atelier de broyage à l'usine de Settat au cours du dernier trimestre 2005 ;
- ✓ Evolution très favorable des ventes sur les marchés naturels de Lafarge Maroc (Tanger, Tétouan, Casablanca) et poursuite du déploiement sur la région de Marrakech ;
- ✓ Réalisation de l'extension de la capacité de production de la deuxième ligne à Bouskoura.

2. Sonasid

- ✓ Signature d'un partenariat entre Arcelor, SNI et des institutionnels marocains, et regroupement de leurs participations dans Sonasid au sein de la holding NSI (Nouvelles Sidérurgies Industrielles). NSI qui détient désormais 64,86% du capital de Sonasid ;
- ✓ Forte hausse des prix du Rond à Béton et du Fil machine sous la pression du marché international, soutenue par la forte demande de tous les marchés et l'augmentation des prix de la ferraille ;

- ✓ Indexation des prix de Sonasid sur les prix internationaux ;
- ✓ Montée en puissance progressive de l'aciérie, démarrée en août 2005 ;
- ✓ Amélioration qualitative des ventes (baisse de la concentration des ventes de Rond à Béton par client, distribution structurée du produit, plus grand équilibre territorial).

SNI, Portefeuille et autres métiers

1. Longoméтал Afrique

- ✓ Progression du marché des BTP ;
- ✓ Adoption d'une stratégie de développement de l'activité Rond à Béton pour compenser le déficit de marge ;
- ✓ Flambée des prix des aciers ;
- ✓ Augmentation des prix d'achat du Nervesco ;
- ✓ Développement d'une stratégie d'opportunité pour les aciers ;
- ✓ Renforcement de l'équipe commerciale et développement de la prospection.

2. Leader Food

- ✓ Signature de deux conventions avec Bimo et la Régie des Tabacs pour la distribution des produits Leader Food ;
- ✓ Baisse de la part de marché (36,48% à fin mai 2006 contre 38,05% à fin mai 2005) ;
- ✓ Renforcement de la force de vente pour l'exploration de nouveaux canaux de distribution ;
- ✓ Réalisation d'une nouvelle identité visuelle homogène pour tous les produits Leaderfood.

Evolution du portefeuille de participations de SNI

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

- ✓ La cession des participations de SNI dans le capital de Sonasid à NSI qui détient Sonasid à 64,86%. L'opération s'est déroulée comme suit :
 - Apport des titres Sonasid par SNI, les IM (Institutionnels Marocains) et Arcelor au holding NSI ;
 - Augmentation de Capital de NSI réservée à Arcelor pour arriver à une détention de 50% du capital de ce Holding ;
 - Rémunération de SNI et des IM en deux parties (en numéraire et en titres NSI) pour détenir chacun 25% du capital de NSI ;
 - Pour SNI, l'apport des titres Sonasid à NSI est rémunéré par du cash et des titres NSI (25%) ;
 - Les transferts de titres Sonasid ont été réalisés à une valeur de 1 350 dh/action.
- ✓ L'acquisition de titres ONA. Le pourcentage de détention de ONA par SNI passe de 33,30% en 2005 à 33,54% à fin juin 2006 ;
- ✓ L'acquisition par SNI de 49% du capital de Maroc Connect ;
- ✓ La cession de la participation de SNI dans Managem (0,67%) ;
- ✓ La cession de la participation de SNI dans Berliet (10,04%).

III. PERFORMANCES CONSOLIDEES DU GROUPE AU 30 JUIN 2006

Afin de faciliter la comparaison des comptes des semestres 2006 et 2005, il a été nécessaire d'établir des comptes consolidés comparables ou « pro forma » au 30 juin 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 30 juin 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 se présentent comme suit :

(En Mdh)

	S 2005 Pro Forma	S 2006	Evolution %	2005
Chiffre d'affaires consolidé	898.1	1 124.7	25.2	1 923.7
Excédent brut d'exploitation	348.3	406.8	16.8	750.8
Résultat d'exploitation consolidé	262.3	323.6	23.4	575.3
Taux de marge opérationnelle	29.2%	28.8%	-0.4 pts	29.9%
Résultat courant consolidé	277.3	305.4	10.1	577.9
Résultat net consolidé	402.1	397.1	-1.2	681.5
Résultat net part du Groupe	346.0	331.3	-4.2	551.9

NB : Le groupe 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 à périmètre comparable (Rnpg)

Les contributions au Résultat net part du groupe comparable (Rnpg) du Groupe SNI se présentent de la manière suivante :

(En Mdh)

	S 2005 Pro Forma	S 2006	Evolution %	2005
Groupe ONA	57.9	165.1	185.1	128.1
Matériaux de Construction	182.1	202.8	11.4	423.0
SNI, Portefeuilles et autres métiers	106.0	-36.6	NS	0.8
Total comparable	346.0	331.3	-4.2	551.9

L'évolution du Rnpg à périmètre comparable par rapport au 30 juin 2005 (-14,6%) s'explique comme suit :

- ✓ La contribution au Rnpg du Groupe ONA s'améliore de 107,2 Mdh, expliquée par ce qui suit :
 - L'amélioration de la contribution au Rnpg des Mines grâce à la hausse des cours des métaux sur le marché international, à l'effet favorable de la parité \$/dh et à la hausse de la production de calamine, limités par la baisse du cours moyen du cobalt et par la dégradation des coûts de

production. Le résultat financier consolidé contribue favorablement à cette hausse par les gains de change réalisés sur le remboursement anticipé des emprunts en devises chez Akka. Ces effets positifs sont partiellement absorbés par la constatation des charges de restructuration du portefeuille de couverture dans le résultat non courant consolidé ;

- L'augmentation de la contribution au Rnpg de l'Agroalimentaire expliquée par la hausse du résultat d'exploitation consolidé liée aux performances de Centrale Laitière suite à la baisse du prix d'achat des matières premières (poudre de lait), de Cosumar en raison de l'harmonisation des prix de vente du sucre aux grossistes, et de Lesieur Cristal grâce à l'amélioration de la marge unitaire sur les huiles de table. Ces améliorations sont néanmoins limitées par la dégradation du résultat financier et par l'impact négatif de la restructuration sociale dans les sucreries acquises.
 - La contribution de la Distribution s'améliore reflétant la progression des chiffres d'affaires de la grande distribution, du Groupe Optorg et de Sopriam, atténuée par la baisse du résultat financier consolidé (financement des activités Tractafric du Groupe Optorg et provisions sur risque de change chez Sopriam) ;
 - La progression de la contribution au Rnpg des Activités Financières qui s'analyse comme suit :
 - La contribution au Rnpg comparable d'Attijariwafa bank (calculée sur la base des comptes consolidés) progresse sensiblement par rapport au premier semestre 2005, en raison de l'amélioration des performances opérationnelles ;
 - L'augmentation de la contribution au Rnpg d'AXA grâce aux plus-values de cession des titres Sonasid et Nexans Maroc et aux reprises de provisions sur SMI et Managem. Ces effets favorables sont contrariés par la détérioration de la marge technique nette (malgré la hausse des émissions), et par la baisse des revenus financiers (diminution des dividendes exceptionnels).
 - Les Relais de croissance affichent une contribution au Rnpg en baisse en raison du recul du résultat d'exploitation imputable au poids des dotations aux amortissements chez Maroc Connect.
 - Holdings et Autres métiers affichent une contribution au Rnpg en amélioration grâce à la hausse du résultat d'exploitation dans l'immobilier (marge réalisée sur le déstockage des lotissements de ONAPAR), contrariée par la hausse des honoraires chez ONA SA.
- ✓ Les Matériaux de construction affichent une contribution au Rnpg en hausse de +20,7 Mdh par rapport au 30 juin 2005 liée essentiellement à :
- La hausse du résultat d'exploitation consolidé de Lafarge Maroc grâce à la progression de l'activité ciment et l'augmentation du prix de vente ;
 - La hausse du résultat d'exploitation de Sonasid traduisant la progression des volumes vendus conjuguée à la hausse du prix de vente moyen, limitée par le coût élevé de production de la billette et la constitution de provisions pour dépréciation de stock ;
 - L'amélioration du résultat financier de Sonasid par rapport à fin juin 2005 résultant de l'effet favorable du différentiel de change.
- ✓ SNI, Portefeuille et autres métiers affichent une contribution au Rnpg comparable de -36,6 Mdh contre 106,0 Mdh à fin juin 2005 justifiée par la baisse du résultat financier consolidé et par l'effet de l'impôt sur la plus-value de cession des titres Sonasid par SNI S.A.

2- Capacité d'autofinancement consolidée

La capacité d'autofinancement consolidée du Groupe s'élève à 351,4 Mdh au 30 juin 2006 contre 603,4 Mdh à fin juin 2005. Cette évolution traduit la baisse des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et l'effet négatif de l'impôt sur la plus-value de cession des titres Sonasid par SNI S.A.

3- Investissement net consolidé

L'investissement net (des cessions) consolidé du Groupe s'élève à 243,1 Mdh à fin juin 2006.

Il comprend des investissements pour 531,4 Mdh qui se ventilent essentiellement par :

- ✓ des investissements physiques pour un montant de 212,2 Mdh essentiellement chez Lafarge ciment (Projet d'extension de la capacité de production à Bouskoura) ;
- ✓ des investissements financiers de 319,2 Mdh correspondants essentiellement à l'acquisition par SNI S.A. de Maroc Connect (220,5 Mdh) et de ONA (48,9 Mdh).

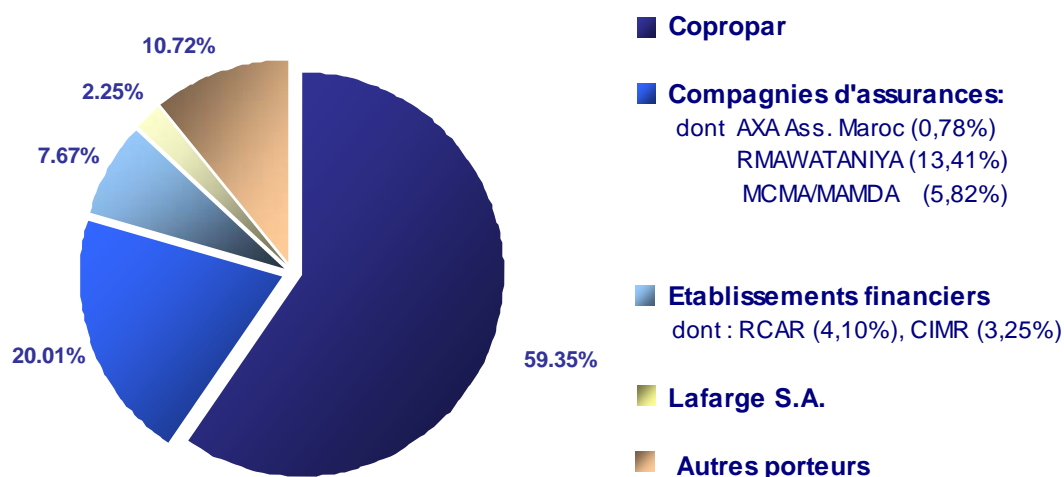
Le montant des cessions s'élève à 288,3 Mdh et intègre principalement la partie comptabilisée en numéraire de la cession des titres Sonasid.

4- Endettement net consolidé

L'endettement net consolidé du Groupe, retraité des comptes courants d'associés de l'ensemble des sociétés apparentées passe de 1 094,6 Mdh à fin décembre 2005 à +1 151,6 Mdh au 30 juin 2006 . Cette évolution provient essentiellement des investissements.

IV. CARNET DE L'ACTIONNAIRE

Structure du Capital au 30 juin 2006



Participations

Les principales participations de SNI sont :



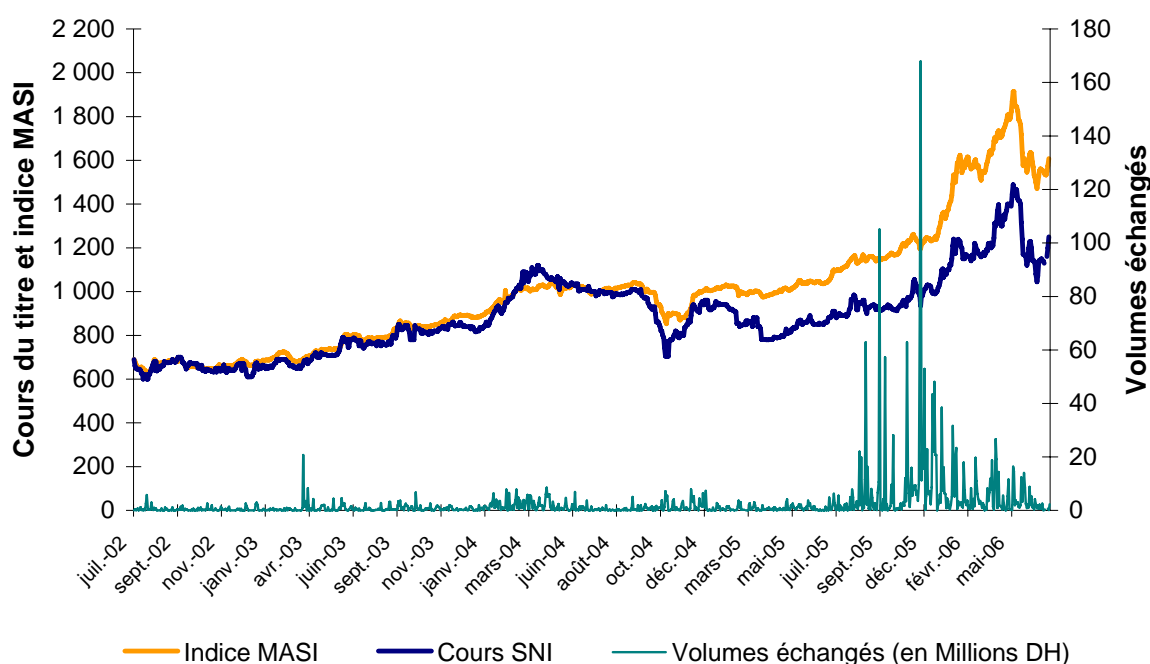
Groupe ONA	Palier ONA : 33,54% - MEE
Matériaux de construction	Lafarge Maroc : 50,0% - IP NSI (Nouvelles Sidérurgies Industrielles) : 25,01%-MEE Sonasid : 16,2%- MEE
SNI, portefeuille et autres métiers	SNI S.A : 100% - IG FDE : 100% - IG OHIO : 100% - IG Leader Food : 100% - IG Longométal Afrique : 99,0% - IG Sapino : 34% - MEE Maroc Connect : 49,0%- MEE Lesieur Cristal : 20,7% - MEE Renault Maroc : 20,0% - MEE Cosumar : 10,0% - MEE Centrale Laitière: 5,0% - NC AM Invest Morocco: 27,9% - NC Attijariwafa bank : 3,5% - NC
Légende:	IG: Intégration globale IP: Intégration proportionnelle MEE: Mise en équivalence NC: Non consolidée

Indicateurs boursiers

	S 2005	S 2006	Evolution	2005
Cours de Clôture	1 140	1 250	9.6%	990
Cours le plus haut	960	1 489	-18.8%	1 075
Cours le plus bas	780	1 000	9.5%	775
Cours moyen pondéré	854	1 203	40.8%	1 061
Volume traité (En Mdh)*	100	625	NS	497
Nombre de titres échangés*	116 815	519 586	NS	468 533
% Capital échangé	1.1%	4.8%	3.7 pts	4.3%

* Sur le marché central

Evolution du cours de l'action et des transactions



Ratios boursiers

	S 2005	S 2006	Evolution	2005
Cours de l'action	1 140	1 250	9.6%	990
Capitaux propres part du Groupe par action - ANA - (DH/action)	571	632	10.7%	608
P/B (Cours/ANA)	2.0	2.0	-1.8 pts	1.6

Le Rnpg par action et le PER (cours / Bénéfice par action), calculés sur la base du Rnpg semestriel, sont difficilement comparables aux données annuelles.

V. BILAN CONSOLIDE

au 30 juin 2006

(En Mdh)

	Jun 2006	Décembre 2005	Jun 2005 Pro Forma
ACTIF			
. Immobilisations incorporelles	17,6	17,6	24,7
. Ecarts d'acquisition	1 267,7	1 272,7	1 342,4
. Immobilisations corporelles	1 679,0	1 555,8	1 310,7
. Immobilisations financières	873,9	926,8	670,9
. Titres mis en équivalence	6 377,8	4 640,8	6 004,7
ACTIF IMMOBILISE	10 216,0	8 413,7	9 353,4
. Stocks et en-cours	202,7	191,2	227,3
. Créances d'exploitation	679,3	439,6	431,5
. Créances diverses	890,9	1 071,7	1 142,9
. Titres et valeurs de placement	603,4	756,7	648,5
. Trésorerie actif	42,6	54,3	74,1
ACTIF CIRCULANT	2 418,9	2 513,5	2 524,3
Total Actif	12 634,9	10 927,2	11 877,7
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	5 090,7	4 615,4	4 843,7
. Ecart de conversion consolidé	-	-	-
. Résultat net (Part du Groupe)	331,3	551,9	387,9
. Capitaux propres Part du Groupe	6 887,0	6 632,3	6 696,6
. Intérêts minoritaires	1 880,4	619,5	1 692,5
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	8 767,4	7 251,8	8 389,1
. Provisions pour risques et charges	132,0	110,9	146,2
. Dettes de financement	1 259,9	1 262,8	1 259,2
	1 391,9	1 373,7	1 405,4
. Dettes d'exploitation	838,5	517,6	512,6
. Autres dettes	1 250,1	1 276,5	1 213,9
	2 088,6	1 794,1	1 726,5
. Trésorerie passif	387,0	507,6	356,7
PASSIF CIRCULANT	2 475,6	2 301,7	2 083,2
Total Passif	12 634,9	10 927,2	11 877,7

VI. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE au 30 juin 2006

(En Mdh)

	Jun 2006	Jun 2005 Pro Forma	Décembre 2005
PRODUITS			
Chiffre d'affaires net	1 124,7	898,1	1 923,7
Autres produits d'exploitation	6,0	17,2	35,1
	1 130,7	915,3	1 958,8
CHARGES			
Achats et autres charges externes	617,5	459,3	993,6
Impôts et taxes	13,2	14,8	25,7
Charges de personnel	84,8	83,9	167,2
Dotations aux amortissements et provisions	91,6	95,0	197,0
	807,1	653,0	1 383,5
Résultat d'exploitation	323,6	262,3	575,3
Résultat financier	(18,1)	56,9	2,6
Résultat courant	305,5	319,2	577,9
Résultat non courant	101,3	112,1	14,4
Résultat avant impôts	406,8	431,3	592,3
Impôts sur les résultats	(236,9)	(85,6)	(168,5)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	421,0	288,5	377,1
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(38,1)	(60,8)	(119,4)
Résultat net consolidé	552,8	573,4	681,5
Résultat net Part du Groupe	331,3	387,9	551,9
Intérêts minoritaires	221,5	185,5	129,6
	552,8	573,4	681,5

VII. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE au 30 juin 2006

(En Mdh)

	Jun 2006	Jun 2005
+ Résultat net des sociétés intégrées	132	142
+ Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	37	163
. Dotations/reprises d'exploitation	141	153
. Variation des impôts différés	15	10
. Plus value de cessions	(119)	-
= Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	169	305
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	182	298
- Variation du besoin en fonds de roulement de l'activité	(234)	387
+ Impact de la variation des écarts de change sur les éléments du fonds de roulement	-	-
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	585	216
- Acquisition d'immobilisation	212	119
+ Cessions ou réductions d'immobilisations	288	7
- Incidence des variations de périmètre	319	20
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(243)	(132)
-Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	305	283
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés	78	66
+ Augmentation de capital en numéraire	-	-
+ Emission d'emprunts	-	-
- Remboursements d'emprunts	3	5
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(386)	(354)
Variation de trésorerie	(44)	(270)
Trésorerie d'ouverture	303	839
Trésorerie de clôture	259	569
VARIATION DE TRESORERIE	(44)	(270)