



Société Nationale d'Investissement

PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE

DOSSIER D'INFORMATIONS

Plafond de l'émission : 1 000 000 000 DH
Valeur nominale : 100 000 DH

Organisme conseil

ATTIJARI
Finances Corp

Organisme responsable du placement



VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaabane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, l'original du présent dossier d'informations a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) qui l'a visé sous la référence n° VI/EM/021/2006 en date du 10/08/2006.

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée, dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

ABREVIATIONS ET DEFINITIONS

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AGO	Assemblée Générale Ordinaire
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BT	Billets de Trésorerie
CA	Chiffre d'affaires
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CMT	Crédit Moyen Terme
Dh	Dirhams
FDE	Financière d'Emballages
FIII	Financière d'Investissements Industriels et Immobiliers
HT	Hors Taxe
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
Kdh	Milliers de dirhams
LMA	Longoméтал Afrique
MAMDA	Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurance
MCMA	Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurance
MAD	Dirhams marocains
Mdh	Millions de dirhams
MLT	Moyen Long Terme
NB	Nota Bene
NSI	Nouvelles Sidérurgies Industrielles
nd	Non disponible
ns	Non significatif
NSI	Nouvelles Sidérurgies Industrielles
RNPG	Résultat Net Part du Groupe
SFGP	Société Financière de Gestion et de Placements
SGMB	Société Générale Marocaine de Banque
SNI	Société Nationale d'Investissement
TFZ	Tanger Free Zone
TMSA	Tanger Méditerranée S.A.
USD	Dollars US
<	Inférieur
>	Supérieur

SOMMAIRE

ABREVIATIONS ET DEFINITIONS	2
PREAMBULE	4
PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....	5
I.1 LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	6
I.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE SNI S.A.	6
I.3 LE CONSEILLER JURIDIQUE.....	8
I.4 LE CONSEILLER FINANCIER.....	8
I.5 LES RESPONSABLES DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....	9
PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION.....	10
II.1 CADRE DE L'OPERATION	11
II.2 OBJECTIFS DE L'OPERATION.....	11
II.3 RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE.....	12
II.4 MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION	13
II.5 FISCALITE	13
PARTIE III : PRESENTATION GENERALE DE L'EMETTEUR.....	16
III.1 PRESENTATION GENERALE DE SNI	17
III.2 ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	20
III.3 GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	24
III.4 ACTIVITE DE L'EMETTEUR	25
PARTIE IV : SITUATION FINANCIERE	53
IV.1 ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	56
IV.2 ANALYSE BILANTIELLE.....	62
IV.3 ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT	67
PARTIE V : PERSPECTIVES.....	71
V.1 ORIENTATIONS A MOYEN TERME.....	73
V.2 ETATS PREVISIONNELS.....	74
PARTIE VI : FACTEURS DE RISQUES	76
VI.1 LE RISQUE DE MARCHE.....	77
VI.2 LE RISQUE DE CONCURRENCE	77
VI.3 LE RISQUE ORGANISATIONEL	77
PARTIE VII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	78
PARTIE VIII : ANNEXES : DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES	80
VIII.1 COMPTES CONSOLIDES	81
VIII.2 COMPTES SOCIAUX	101

PREAMBULE

Le présent dossier d'informations a été élaboré par ATTIJARI FINANCES CORP., agissant en qualité d'Organisme Conseil de la société SNI S.A. dans le cadre du programme d'émission de Billets de Trésorerie pour un plafond de MAD 1 000 000 000.

Les personnes en la possession desquelles le présent dossier d'informations viendrait à se trouver, sont invitées par ATTIJARI FINANCES CORP. à s'informer et à respecter la réglementation dont ils dépendent en matière de souscription à ce type d'opération.

Le contenu de ce dossier d'informations a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- les commentaires, analyses et statistiques de la Direction Générale de SNI S.A, notamment lors des due diligences effectuées auprès de celle-ci ;
- les comptes sociaux de SNI S.A. pour les exercices 2003, 2004 et 2005 ;
- les comptes consolidés du groupe SNI pour les exercices 2003, 2004 et 2005 ;
- les rapports des commissaires aux comptes de SNI S.A. pour les exercices 2003, 2004 et 2005 ;
- les rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes consolidés du groupe SNI pour les exercices 2003, 2004 et 2005 ;
- les rapports annuels de SNI S.A. relatifs aux exercices 2003, 2004 et 2005 ;
- les rapports de gestion de SNI S.A. relatifs aux exercices 2003, 2004 et 2005.

PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I.1 LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

Dénomination ou raison sociale	SNI S.A.
Représentant légal	M. Hassan BOUHEMOU
Fonction	Président Directeur Général / Président du Conseil d'Administration
Adresse	60, rue d'Alger, Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 22 43 21 00
Numéro de fax	(212) 22 26 10 64

Attestation

Le Président du Conseil d'Administration atteste que, à sa connaissance, les données du présent dossier d'informations dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de SNI S.A. ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

I.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE SNI S.A.

Identité des auditeurs indépendants

Prénoms et noms	Abdelmejid FAIZ	Aziz BIDAHA
Dénomination ou raison sociale	Ernst & Young	Price Waterhouse Coopers
Adresse	37, Bd Abdelatif Ben Kaddour 4 ^{ème} et 5 ^{ème} étage, Casablanca	101, Bd Massira Al Khadra, Casablanca
Numéro de téléphone	Tel : 022 95 79 00	Tel : 022 98 40 40
Numéro de fax	Tel : 022 39 02 26	Tel : 022 99 11 96
Adresse électronique	abdelmajid.faiz@ma.ey.com	Aziz.bidah@ma.pwc.com
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	1999	1999
Date d'expiration du mandat actuel	2008	2008

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos les 31 décembre 2003, 2004 et 2005

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'informations en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités.

Les états de synthèse sociaux de SNI S.A. pour les exercices clos les 31 décembre 2003, 2004 et 2005 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenues dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse arrêtés aux 31 décembre 2003, 2004 et 2005 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de SNI S.A. ainsi que des résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'informations, avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

Attestation des auditeurs indépendants relative aux comptes consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2003, 2004 et 2005

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans le présent dossier d'informations en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités.

Les états de synthèse consolidés du groupe SNI pour les exercices clos les 31 décembre 2003, 2004 et 2005 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre mission selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés du groupe SNI arrêtés aux 31 décembre 2003, 2004 et 2005 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidée du groupe SNI ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans le présent dossier d'informations, avec les états de synthèse consolidés tels que audités par nos soins.

I.3 LE CONSEILLER JURIDIQUE

Identité du conseiller juridique

Dénomination ou raison sociale	Société Fiduciaire du Maroc
Représentant légal	M. Jacques HUMBLE
Fonction	Administrateur
Adresse	71, rue Allal Ben Abdellah – Casablanca
Adresse électronique	jh@sfm.co.ma
Numéro de téléphone	022 31 29 41
Numéro de fax	022 31 50 75

Attestation

L'opération, objet du présent dossier d'informations, est conforme aux dispositions statutaires de SNI S.A. et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

I.4 LE CONSEILLER FINANCIER

Identité de l'organisme conseil

Dénomination ou raison sociale	Attijari Finances Corp.
Représentants légaux	M. Mohamed EL HAMIDI EL KETTANI M. Anas BERRADA
Fonctions	Président Directeur Général Adjoint
Adresse	15, bis Bd Moulay Youssef – Casablanca
Adresse électronique	afin@attijari.ma
Numéro de téléphone	022 47 64 35/36
Numéro de fax	022 47 64 32

Attestation

Le présent dossier d'informations a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient. Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de SNI S.A. à travers :

- les informations et éléments de compréhension recueillis auprès de la Direction Générale de SNI S.A. ;
- l'analyse des comptes sociaux et consolidés et des rapports d'activité des exercices 2003, 2004 et 2005 ainsi que la lecture des procès verbaux des organes de direction et des assemblées d'actionnaires de SNI S.A. ;

Attijari Finances Corp. appartient au Groupe Attijariwafa bank, filiale du Groupe ONA. La préparation de ce dossier d'informations a été effectuée de manière indépendante et ce, conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de la société.

I.5 LES RESPONSABLES DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Responsable	M. Hassan Ouriagli
Fonction	Directeur de la Stratégie Financière
Adresse	60, Rue d'Alger, Casablanca
Téléphone	022 43 21 50
Fax	022 22 39 55
Adresse électronique	h.ouriagli@ona.co.ma
Responsable	Mme Fakhita Drissi
Fonction	Chargée de la communication Financière
Adresse	60, Rue d'Alger, Casablanca
Téléphone	022 43 21 07
Fax	022 20 31 34
Adresse électronique	f.drissi@ona.co.ma

PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION

II.1 CADRE DE L'OPERATION

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des Investissements Extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables (TCN), la société SNI S.A émet dans le public des billets de trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance pour une durée inférieure ou égale à un an.

Le présent programme d'émission a été autorisé par le Président-Directeur Général de SNI S.A selon les pouvoirs qui lui sont délégués par le conseil d'administration du 14 janvier 2005.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, le dossier d'informations fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice.

Toutefois, des mises à jours occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis ou tout évènement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou la bonne fin du programme.

II.2 OBJECTIFS DE L'OPERATION

L'émission de billets de trésorerie pour un plafond de 1 milliard de dirhams permettra à SNI S.A d'atteindre les objectifs suivants :

- optimiser les coûts de financement en refinançant les besoins de trésorerie à court terme de la société ;
- optimiser la gestion de trésorerie intra-groupe.

II.3 RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

Nature	Billets de trésorerie, dématérialisés par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.
Nombre	10 000
Forme	Au porteur
Plafond	Mdh 1 000
Valeur nominale	Dh 100 000
Date de jouissance	In fine, à définir au moment de chaque émission.
Date d'échéance	A définir au moment de chaque émission.
Taux d'intérêt nominal (facial)	Négociable, fixé à chaque émission en fonction des conditions du marché.
Intérêts	Les intérêts sont post-comptés.
Paiement des coupons	A la date de jouissance des billets.
Maturité des titres	A définir au moment de l'émission, de 10 jours à 12 mois.
Modalités d'allocation	Les allocations se feront conformément aux ordres transmis par les investisseurs. Dans le cas où le nombre de titre demandés excède le nombre de titres disponibles, l'allocation des titres est effectuée au prorata quotidien des montants souscrits. Si le nombre de titres n'est pas un nombre entier, l'allocation des billets de trésorerie restants sera effectuée par tirage au sort.
Remboursement du principal	In fine à l'échéance de chaque billet de trésorerie.
Garantie	Cette émission ne bénéficie d'aucune garantie.
Négociabilité des titres	Totale auprès du réseau placeur, de gré à gré.

II.4 MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION

II.4.1 BENEFICIAIRES

Toute personne physique ou morale résidente ou non résidente.

II.4.2 MODALITES DE SOUSCRIPTION

Ouverture des souscriptions	A chaque fois que l'émetteur manifesterait un besoin de trésorerie, ATTIJARI FINANCES CORP. procédera à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.
Conseiller et coordinateur global	ATTIJARI FINANCES CORP.
Organisme chargé du placement	ATTIJARIWafa BANK
Etablissement domiciliaire de l'émission	ATTIJARIWafa BANK
Dépositaire central	MAROCLEAR

II.5 FISCALITE

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

II.5.1 REVENUS

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'Impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'Impôt sur le Revenu (IR).

II.5.1.1 Personnes Résidentes

Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur le montant des acomptes provisionnels et éventuellement sur le reliquat de l'IS de l'exercice au cours duquel la retenue a été opérée. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- La raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- Le numéro du registre du commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt sur les sociétés.

Personnes soumises à l'IR

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit à restitution pour les bénéficiaires personnes morales et les personnes physiques soumises à l'IR selon le régime BNR ou BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
 - Le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de carte d'étranger ;
 - Le numéro d'article d'imposition à l'IR.

II.5.1.2 Personnes Non Résidentes

Les revenus perçus par les personnes physiques ou morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10%.

II.5.2 PLUS VALUES

II.5.2.1 Personnes Résidentes

Personnes Physiques

Conformément aux dispositions de l'article 75 du livre d'assiette et de recouvrement, les profits nets de cession de titres de créances négociables, d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 70 du livre d'assiette et de recouvrement, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession de titres de créances négociables, d'obligations et autres titres de créances correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 20 000 Dh ;
- La donation de titres de créances négociables, d'obligations et autres titres de créances effectuée entre ascendants et descendants, entre époux frères et sœurs.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment des frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Le prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, exclusion faite des intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cession ou acquisition.

Personnes Morales

Conformément aux dispositions du livre d'assiette et de recouvrement, les profits de cession de titres de créances négociables, d'obligations et autres titres de créances sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

II.5.2.2 Personnes Non Résidentes

Personnes Physiques

Les profits de cession de titres de créances négociables, d'obligations et autres titres de créances réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Personnes Morales

Les profits de cession de titres de créances négociables, d'obligations et autres titres de créances réalisés par les sociétés étrangères sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Toutefois, les plus-values réalisées sur les obligations et les autres titres de créances cotés à la Bourse des Valeurs sont exonérées.

PARTIE III : PRESENTATION GENERALE DE L'EMETTEUR

III.1 PRESENTATION GENERALE DE SNI S.A

III.1.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	Société Nationale d'Investissement
Siège social	60, rue d'Alger – Casablanca
Téléphone / télécopie	(212) 22 22 41 02 / (212) 22 26 89 57
Forme juridique	Société anonyme à conseil d'administration
Date de constitution	31/12/1966
Durée de vie	99 ans
N° de registre du commerce	88 583
Exercice social	1 ^{er} janvier au 31 décembre
Objet social (Article 3 des statuts)	La société a pour objet : <ul style="list-style-type: none">▪ la création, l'exploitation, le contrôle, la gestion, la direction et la coordination de toutes entreprises industrielles, commerciales et financières, dans tous les secteurs d'activité, y compris l'ingénierie financière et le conseil ;▪ la gestion des valeurs mobilières et la prise de participations dans lesdites entreprises ou sociétés ;▪ l'étude et la réalisation de tous placements ou investissements ;▪ toutes études et recherches intéressant toutes techniques ou industries ;▪ l'acquisition, la cession et l'exploitation de tous brevets, licences, procédés et exclusivités ;▪ plus généralement, toutes opérations commerciales, agricoles, industrielles, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou susceptibles de favoriser le développement de la société.
Capital social au 31/05/2006	1 090 000 000 Dh. Le montant du capital social est inchangé depuis le 1 ^{er} janvier 1998.
Documents juridiques	Les statuts, procès verbaux des assemblées générales, les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés à : SNI S.A – Division des Actes Sociaux - 60, rue d'Alger, Casablanca.
Liste des textes législatifs applicables à l'émetteur	<ul style="list-style-type: none">▪ la loi n°17-95 promulguée par le Dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes.▪ les dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n° 23-01.▪ les dispositions du Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relative à la Bourse de Casablanca (modifié et complété par les lois n°34-96, 29-00 et 52-01) ;

- les dispositions du Dahir portant loi n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié par la loi n°43-02).
- le règlement général du dépositaire central du 16-04-1998
- le règlement général de la Bourse de Casablanca du 22-11-2004
- le dahir n° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier
- le dahir n° 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables

III.1.2 RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE SNI S.A

III.1.2.1 Renseignements à caractère général

III.1.2.1.1 Situation actuelle au 31.05.2006

Le capital social de SNI S.A s'élève à 1 090 000 000 Dh et est intégralement libéré. Il se compose de 10 900 000 actions d'une valeur nominale de 100 Dh chacune.

III.1.2.1.2 Evolution du capital social

Le capital social de SNI S.A. est resté inchangé sur les 5 dernières années.

III.1.2.1.3 Pactes d'actionnaires

A la connaissance du management de SNI S.A, aucun pacte d'actionnaires n'a été signé entre les actionnaires de celle-ci.

III.1.2.2 Répartition et évolution du capital social et des droits de vote

	31/12/2003		31/12/2004		31/12/2005	
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital
Actionnaires nationaux	10 637 157	97,59%	10 654 698	97,75%	10 654 699	97,75%
COPROPAR	6 543 040	60,03%	6 528 640	59,90%	6 528 640	59,90%
AL WATANIYA	1 406 993	12,91%	-	-	-	-
Royale Marocaine d'Assurance	93 639	0,86%	-	-	-	-
RMA / WATANYA ⁽¹⁾	-	-	1 461 841	13,41%	1 461 841	13,41%
MCMA - MAMDA	558 838	5,13%	634 890	5,82%	634 890	5,82%
C.I.M.R	354 052	3,25%	354 052	3,25%	354 052	3,25%
R.C.A.R	290 399	2,66%	417 011	3,83%	405 846	3,72%
Axa Assurance Maroc	84 674	0,78%	84 674	0,78%	84 674	0,78%
Caisse de retraite Bank al Maghrib	-	-	15 253	0,14%	15 253	0,14%
Fond Marocain de Placement	-	-	15 312	0,14%	12 818	0,12%
SOFIPAR	-	-	10 893	0,10%	10 893	0,10%
Zurich Marocaine D'assurance	21 775	0,20%	-	-	-	-
Autres actionnaires nationaux ⁽²⁾	1 283 747	11,78%	1 132 132	10,39%	1 145 792	10,51%
Actionnaires internationaux	262 843	2,41%	245 302	2,25%	245 301	2,25%
STATE STREET BANK	17 541	0,16%	-	-	-	-
LAFARGE COPPEE	245 302	2,25%	245 302	2,25%	245 301	2,25%
Total	10 900 000	100,00%	10 900 000	100,00%	10 900 000	100,00%

Source : SN S.A

(1) Les sociétés Royale Marocaine d'Assurance et AL WATANIYA ont fusionné en décembre 2004 pour donner RMA WATANYA

(2) La part des autres actionnaires nationaux correspond au flottant en Bourse étant donné que la part détenue par le personnel de SNI S.A est non significative.

NB : Une action SNI S.A donne droit à un vote.

III.1.2.3 Répartition de l'actionnariat au 31 mai 2006

Sociétés	Nombre d'actions	% du capital
COPROPAR	6 468 640	59,35%
RMA / WATANYA	1 461 841	13,41%
MCMA - MAMDA	634 897	5,82%
Etablissements financiers	835 948	7,67%
Autres actionnaires	1 498 674	13,75%
Total	10 900 000	100,00%

III.1.2.4 Renseignements relatifs aux actionnaires significatifs de SNI S.A.

Sociétés	Activité	Principaux actionnaires	CA 2005 (Mdh)	Résultat net 2005 (Mdh)	Situation nette 2005 (Mdh)
COPROPAR	Holding de participation	ERGIS à 100%	0	142	250
RMA WATANYA	Assurance	Finance.com	nd	nd	nd
MAMDA	Assurance	Mutuelle	288	602	1 655
MCMA	Assurance	Mutuelle	325	816	1 936

Source : SNI S.A

III.1.3 MARCHE DES TITRES DE SNI S.A.

III.1.3.1 Caractéristiques des actions SNI S.A.

SNI S.A. est cotée au marché secondaire de la Bourse de Casablanca sous le « ticker » SNI et le code technique 2400.

III.1.3.2 Emissions obligataires

L'état des titres de créances cotés du groupe SNI se présente comme suit :

Montant de l'émission en Kdh	Date de l'émission	Nominal en Dh	Taux d'intérêt	Maturité	Remboursement	Echéance
1 200 000	2004	100 000	4,65%	5 ans	In fine	10/12/2009

III.2 ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

III.2.1 LES ORGANES D'ADMINISTRATION

Conformément aux dispositions de l'article 16 des statuts, SNI S.A est administrée par un conseil d'administration composé de 5 membres au moins et 15 au plus, nommés par l'assemblée générale ordinaire. La composition actuelle du Conseil d'administration se présente comme suit :

Administrateurs	Date de nomination	Expiration du mandat
M. Hassan BOUHEMOU Président Directeur Général de SNI S.A	AGO 2006	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011
M. Saâd BENDIDI Directeur Général de SNI S.A	AGO 2006	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011
ATTIJARIWafa BANK Représentée par M. Khalid OUDGHIRI IDRISSE HASSANI Président Directeur Général d'Attijariwafa bank	AGO 2006	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011
RMA WATANIYA Représentée par M. Azzedine GUESSOUS	AGO 2006	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011
MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCES Représentée par M. Abed YACOUBI SOUSSANE Président Directeur Général de MCMA	AGO 2006	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE Représentée par M. Abdelaziz TAZI Président du Conseil de Surveillance de la SGMB	AGO 2006	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011

Source : SNI S.A

III.2.2 LES ORGANES DE DIRECTION

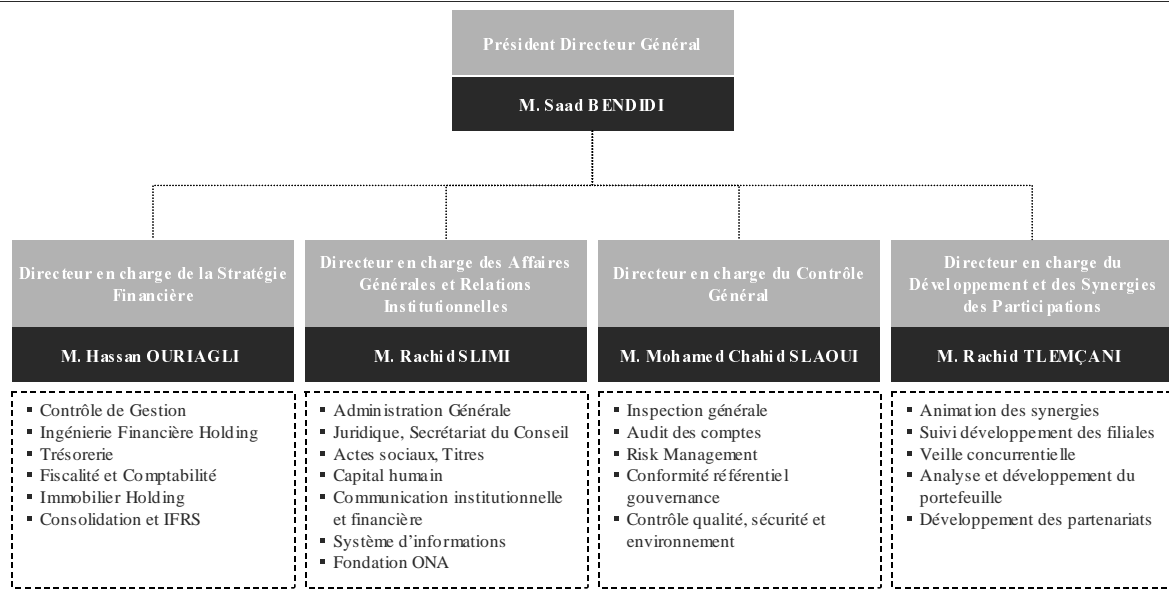
La gestion de SNI S.A est assurée par l'équipe dirigeante d'ONA S.A.

La liste des principaux dirigeants d'ONA S.A. se présente de la manière suivante :

Prénom, Nom	Fonction	Date d'entrée en fonction
M. Saâd BENDIDI	Président Directeur Général	2005
M. Hassan OURIAGLI	Directeur en charge de la Stratégie Financière	2003
M. Mohamed Chahid SLAOUI	Directeur en charge du Contrôle Général	2004
M. Rachid SLIMI	Directeurs en charge des Affaires Générales et Relations Institutionnelles	2004
M. Rachid TLEMÇANI	Directeur en charge du Développement et des Synergies des Participations	2004

Source : SNI S.A

L'organigramme fonctionnel d'ONA S.A. se présente de la manière suivante :



Source : SNI S.A

Les différentes directions d'ONA S.A assurent la gestion des holdings ONA S.A et SNI S.A et jouent un rôle d'appui, de contrôle et d'animation des processus de synergies et de diffusion des règles de bonnes gouvernance entre les différentes entreprises du Groupe.

Curriculum Vitae des principaux dirigeants

Saad BENDIDI

46 ans

Diplômé de l'Ecole Centrale de Paris en 1983, de l'Ecole des Hautes Etudes Commerciales (HEC) en 1985 ainsi que de l'Institut des Etudes Politiques de Paris (IEP) en 1985.

Après un début de carrière à Wafabank, en qualité de Directeur du Département Stratégie et Planification, il rejoint le cabinet Booz Allen & Hamilton à Paris, en tant que consultant. Il intègre par la suite un groupe familial marocain pour le compte duquel il occupe la direction générale de deux sociétés.

Il rejoint ensuite le Groupe BMCE où il est nommé Directeur Délégué auprès du Président en charge des Participations et des Investissements.

En 1999, M. Bendidi est nommé Président de Medi Telecom et, en 2001, il occupe le poste de Vice Président de Finance.com où il fut appelé à siéger au sein de plusieurs Conseils d'Administration (dont BMCE, Maghrébaïl, Sofac Crédit, Risma, ...).

Parallèlement à ces fonctions, M. Bendidi conduit la fusion des compagnies d'assurances RMA et Al Wataniya avant d'occuper le poste de Président Directeur Général de l'entité fusionnée, RMA WATANYA.

En janvier 2005, il est nommé Président Directeur Général du groupe ONA.

Hassan OURIAGLI

43 ans

Ingénieur diplômé de l'Ecole Polytechnique de Paris et de l'Ecole Nationale des Ponts & Chaussées.

Après un début de carrière dans une société de bourse où il est en charge de la recherche et de l'actuariat, M. Ouriagli rejoint en 1989 la banque d'investissement du groupe Crédit Lyonnais dans laquelle il occupera successivement plusieurs postes de responsabilités.

Il rejoint en 1992 le groupe Reuters où il met en place l'activité Risk Management en France puis à l'international.

En 1996, il rejoint le groupe Ernst & Young Consulting France en tant que responsable des activités conseil dans le domaine des marchés de capitaux. En 2000, il est promu directeur associé.

Il rejoint le groupe ONA en mai 2003 où il est nommé au poste de directeur attaché à la présidence, en charge des participations financières. M. Ouriagli sera chargé également de l'animation du plan stratégique.

En novembre 2004, il est nommé directeur de la stratégie financière en charge du plan stratégique, du contrôle de gestion, de la trésorerie et de l'ingénierie financière holding.

M. Ouriagli est également président de Mercure.com, qui est le holding gérant les participations d'ONA S.A dans les nouvelles technologies de l'information.

Mohammed Chahid SLAOUI

45 ans

Titulaire d'un Bachelor of Sciences en Relations Industrielles à l'Ecole des Relations Industrielles (Université de Montréal-Canada) et d'un diplôme d'Etudes Collégiales en Sciences de l'Administration (Collège Français de Montréal-Canada), M. Slaoui a exercé pendant plusieurs années en tant que Directeur des Ressources Humaines dans différentes entreprises au Canada puis au Maroc, notamment à BATA et Air Liquide. Il rejoint en 1999 ONA pour occuper le poste de Directeur des Ressources Humaines du Groupe puis de Président du Directoire de Cofarma.

A compter de novembre 2004, M. Slaoui revient à ONA en tant que Directeur du Contrôle Général en charge de l'Inspection générale, de l'audit des comptes, du Risk Management de la conformité au référentiel de gouvernance et contrôle qualité, sécurité, environnement.

Rachid SLIMI

39 ans

Diplômé d'études supérieures en Sciences Politiques et Finances Publiques à l'Université Mohammed V et lauréat de "Public Affairs Management Institute" à George Washington University, M. Rachid Slimi a commencé sa carrière au sein du Groupe Banque Commerciale du Maroc en 1992, puis a occupé différents postes de responsabilité dans d'autres organismes :

- Directeur du Cabinet du Ministre de l'Education Nationale ;
- Directeur de l'Institut OCP et conseiller du Directeur Général du groupe OCP ;
- Vice Président en charge du Développement à l'Université Alakhawayn ;
- Directeur du pôle Stratégie et Développement à la CDG.

Il rejoint ONA en mars 2004 où il prend en charge la Présidence de la Fondation ONA et également en tant que Directeur chargé de mission auprès du Président Directeur Général d'ONA.

A compter de novembre 2004, M. Slimi est Directeur des Affaires Générales et Relations Institutionnelles et conserve ses fonctions de Président de la Fondation ONA.

M. Slimi est également Conseiller à la World Bank Institute (Région MENA), membres de divers centres de réflexion au Maroc et à l'étranger (notamment aux USA) et conduit des missions à caractère économique à l'étranger pour le compte des pouvoirs publics.

Rachid TLEMÇANI

41 ans

M. Rachid Tlemçani est diplômé de l'Université Paris dauphine (MSG 1989) et de l'ENSAE (DEA Econométrie 1989).

Après une expérience au niveau de la Banque d'Affaires en tant que fondateur d'Attijari Finances Corp., M. Tlemçani rejoint ONA en novembre 2004 pour prendre en charge la Direction Développement et Synergies des Participations.

Cette Direction a notamment comme prérogatives le développement du périmètre et le niveau des synergies entre les filiales d'ONA. Son fonctionnement s'inscrit dans la ligne droite des règles de gouvernance instituées par le groupe.

III.3 GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

III.3.1 REMUNERATIONS ATTRIBUEES AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Il est attribué annuellement aux administrateurs des jetons de présence à hauteur de 1,2 millions de dirhams soit 200 000 dirhams par administrateur.

III.3.2 REMUNERATIONS ATTRIBUEES AUX PRINCIPAUX DIRIGEANTS

La rémunération attribuées aux principaux dirigeant de SNI S.A. au 31/12/2005 s'élève à 14 877 113 dirhams.

III.3.3 PRETS ACCORDES OU CONSTITUES EN FAVEUR DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION OU DE SURVEILLANCE

Aucun prêt n'a été accordé ou constitué en faveur des membres des divers organes de SNI S.A.

III.3.4 INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL

Il n'existe pas de schéma d'intéressement et de participation du personnel au sein de SNI S.A.

III.3.5 COMITES DE CONTROLE

Il n'existe pas de comités techniques au sein de SNI S.A.

III.4 ACTIVITE DE L'EMETTEUR

III.4.1 HISTORIQUE DE LA SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT

1966	Création de la Société Nationale d'Investissement.
1967	Introduction en bourse de la société.
Années 70	La société devient un acteur majeur du programme de « marocanisation » en investissant régulièrement dans les secteurs clés du pays.
1994	Privatisation de la SNI marquant une nouvelle étape de son développement avec notamment la mise en place de partenariats à long terme avec des opérateurs internationaux tels que le Groupe Lafarge.
1996	SNI S.A entame une politique de recentrage avec la cession de certaines participations minoritaires non-stratégiques telles que la Samir et le CIH et procède à une importante augmentation de capital pour faire face à des besoins de financement.
1999	Groupe ONA devient le premier actionnaire de SNI S.A. Ce rapprochement permet aux deux structures de créer des synergies entre les sociétés des deux groupes opérant dans les mêmes métiers.
2000	SNI S.A se retrouve au cœur du groupe ONA avec quatre métiers stratégiques : Matériaux de Construction, Agroalimentaire, Distribution et Activités Financières.
2003	Dans le cadre d'une refonte de la structure de l'actionnariat, SNI S.A devient le premier actionnaire de ONA S.A. avec une part de capital de 29,84% à l'issue de cette opération.
2004	SNI S.A renforce sa participation dans le capital de ONA S.A. avec une part de capital de 32,4%. De plus, SNI procède à la cession de près de 20% des titres Berliet à Renault Trucks, ainsi qu'à la cession de quelques 90 030 titres TFZ à travers sa filiale OHIO.
2005	SNI S.A poursuit sa politique de recentrage à travers une restructuration de ses participations dans Longométal Afrique et Leader Food à travers des augmentations de capital, ayant pour objectif d'assainir la situation financière de ces deux entités. Par ailleurs, SNI renforce également sa participation dans ONA S.A. avec une part de capital de 33,3% à fin décembre 2005.
2006	SNI S.A renforce son partenariat stratégique avec Arcelor pour le développement de Sonasid. Ce partenariat a pour objectif de consolider et de développer la position de Sonasid sur le marché marocain et de le faire bénéficier des transferts de technologies et de compétences d'Arcelor. Ainsi, SNI S.A crée le nouvel holding « Nouvelles Sidérurgies Industrielles » (NSI), dans lequel elle transfère sa participation dans Sonasid. NSI détient actuellement 64,86% du capital de Sonasid et est elle-même détenue à 25,00% par SNI ; 50,00% par Arcelor et 25% par des investisseurs qualifiés. Par ailleurs, SNI : <ul style="list-style-type: none">✓ augmente sa participation dans ONA S.A, celle-ci passe de 33,3% à 33,5% ;✓ acquiert 49,00% du capital de Maroc Connect ;✓ cède sa participation de 10,00% dans Berliet Maroc.

III.4.2 REORGANISATION INTERVENUE EN 2003

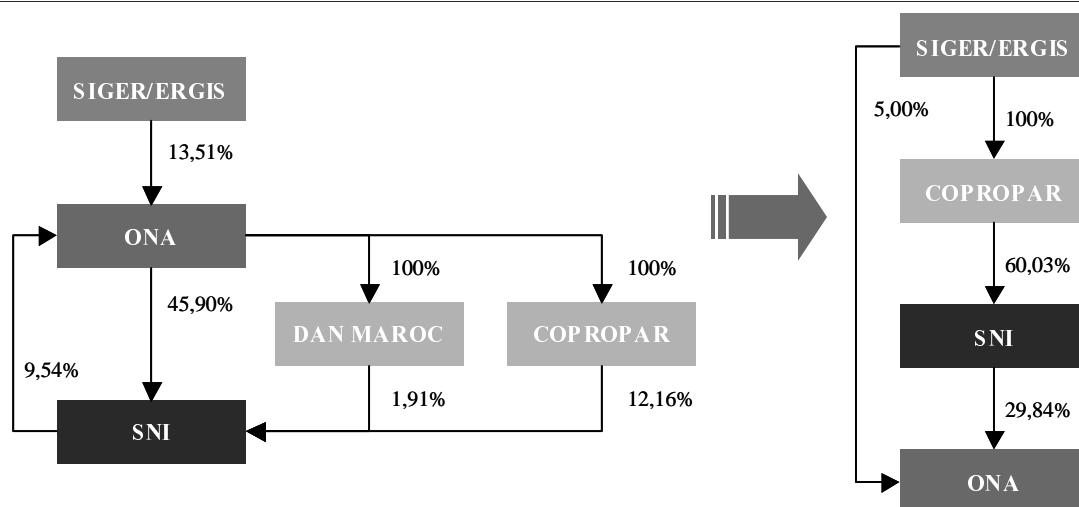
L'exercice 2003 a été marqué par une réorganisation de la structure du groupe SNI réalisée dans l'objectif de rééquilibrer la structure financière des holdings ONA et SNI par le biais d'un accord conclu avec le groupe SIGER / ERGIS. Cet accord avait pour objectif de permettre à ONA S.A et SNI S.A :

- de retrouver des moyens financiers leur permettant d'envisager des développements futurs ;
- d'assurer une cohérence industrielle et opérationnelle ;
- d'afficher un actionnariat stable et clarifié.

L'opération réalisée se résume comme suit :

- La totalité des titres SNI S.A (47,8% du capital) détenus par ONA S.A et sa filiale à 100% Dan Maroc sont cédés à Copropar, au prix unitaire de 800 Dh l'action. Le groupe SIGER/ERGIS acquiert l'intégralité des actions de Copropar détenue par ONA S.A., au prix de 4,533 milliards de dirhams.
- SNI S.A acquiert un bloc de contrôle de 20,30% du capital de ONA S.A au prix unitaire de Dh 855, soit un montant total de 3,031 milliards de dirhams, dont 13,51% ont été acquis auprès de ERGIS et 6,79% auprès d'autres investisseurs.
- Plusieurs participations détenues par SNI S.A sont cédées à ONA S.A dans l'objectif d'améliorer la cohérence industrielle et opérationnelle des deux holdings dont notamment : SOTHERMA, CMB Plastique, BIMO, SOPRIAM, et le fonds MERCURE.COM, au prix global de 1,230 milliards de dirhams.

Le graphique ci dessous détaille de manière schématique le processus de restructuration intervenu en 2003 :



A l'issue de l'opération :

- Le Groupe SIGER/ERGIS détient 100% de Copropar et dispose d'une participation directe de 5,0% dans le capital de ONA S.A. ;
- Copropar augmente sa participation dans SNI S.A de 12,16% à 60,03% du capital ;
- SNI S.A augmente sa participation dans ONA S.A de 9,54% à 29,84%¹ et en devient ainsi le premier actionnaire.

¹ Cette participation est au 31.12.2005 de 33,30%

Cette restructuration stratégique a permis à ONA S.A de retrouver ses moyens financiers en réduisant sensiblement son endettement social de 3,303 milliards de dirhams (différence entre le montant encaissé 4,533 milliards de dirhams, et le montant décaissé 1,230 milliards de dirhams) et donc d'accroître notablement sa capacité d'investissement.

III.4.3 APPARTENANCE DE L'EMETTEUR A UN GROUPE

SNI SA dispose d'un actionariat institutionnel stable composé de Copropar et d'investisseurs institutionnels marocains et étrangers de référence.

SNI S.A bénéficie d'un processus de gestion intégré dans le cadre du groupe ONA/SNI.

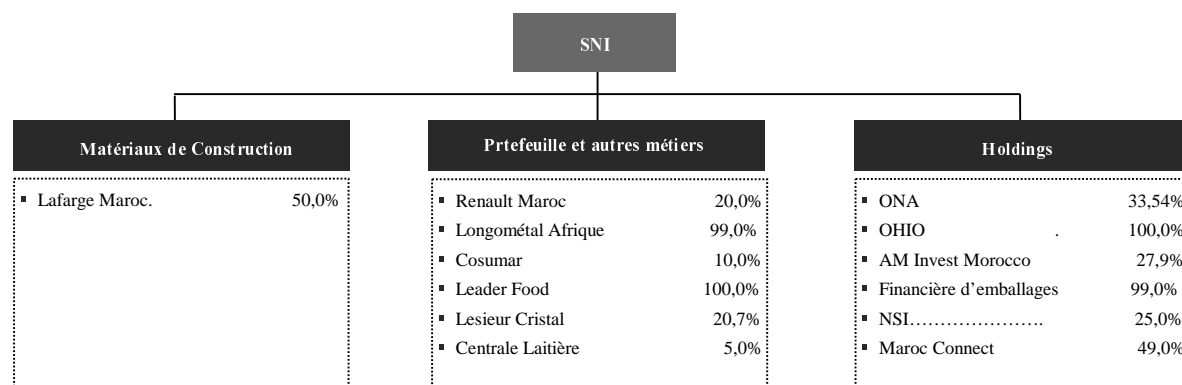
Au terme de la rotation des participations effectuées en 2003 par ONA/SNI, SNI S.A est désormais un holding financier constituant un levier d'investissement pour le groupe.

Le groupe ONA/SNI comprend 8 sociétés cotées en bourse dont : ONA S.A, SNI S.A, Lesieur Cristal, Centrale Laitière, Managem, Cosumar, Attijariwafa bank (ex BCM et Wafabank) et Lafarge.

III.4.4 FILIALES DE SNI AU 31.05.2006

III.4.4.1 Organigramme des participations

Les principales participations du groupe SNI au 31 mai 2006 se présentent de la manière suivante :



Source : SNI

III.4.4.2 Présentation des principales filiales de SNI S.A

▪ ONA

Activité	Holding
Dénomination	ONA S.A.
Siège	60, rue d'Alger, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	585 749 600 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	5 857 496
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	5 857 496
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	33,5%
Chiffre d'affaires 2005	26 133,2 Mdh
Résultat net 2005	991,6 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	141,2 Mdh
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	
RMA WATANYA	6,8%
AXA ASSURANCES MAROC	6,1%
LAFICO	5,9%
MCMA/MAMDA	5,1%
SIGER	5,0%

▪ Lafarge Maroc

Activité	Cimenterie
Dénomination	Lafarge Maroc
Siège	6, Route de Mekka, Quartier Les Crêtes BP 7234, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	768 863 100 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	7 688 631
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	7 688 631
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	50,0%
Chiffre d'affaires 2005	1 607,9 Mdh
Résultat net 2005	308,0 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	333,7 Mdh
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006 Lafarge France	50,0%

▪ Leader Food

Activité	Agroalimentaire
Dénomination	Leader Food
Siège	Rue SB7, Bd Chefchaouni, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	37 300 000 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	373 000
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	373 000
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	100,0%
Chiffre d'affaires 2005	45,8 Mdh
Résultat net 2005	(7,5) Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	-
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	Néant

▪ Longoméтал Afrique

Activité	Commerce
Dénomination	Longoméтал Afrique
Siège	Bd Emile Zola, Rue Abou Omar Al Alaa, Résidence Le Joyau, Immeuble 5, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	13 464 000 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	134 640
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	134 640
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	99,0%
Chiffre d'affaires 2005	247,5 Mdh
Résultat net 2005	22,7 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	-
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	Néant

▪ Lesieur Cristal

Activité	Agroalimentaire
Dénomination	Lesieur Cristal
Siège	1, Rue Caporal Corbi BP 3095, Roche Noire, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	57 127 900 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	571 279
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	571 279
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	20,7%
Chiffre d'affaires 2005	3 491,3 Mdh
Résultat net 2005	113,2 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	91,3 Mdh
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	
AXA ASSURANCES MAROC	7,9%
ONA	56,1%

▪ Renault Maroc

Activité	Import véhicules
Dénomination	Renault Maroc
Siège	Place Bandoeng, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	10 000 000 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	62 500
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	62 500
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	20,0%
Chiffre d'affaires 2005	1 862,9 Mdh
Résultat net 2005	18,8 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	1,6 Mdh
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	
Groupe Renault	80,0%

▪ Cosumar

Activité	Agroalimentaire
Dénomination	Cosumar
Siège	8, Rue El Mouayamid Ibnou Abbad, BP 3098, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	41 906 800 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	419 068
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	419 068
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	10,0%
Chiffre d'affaires 2005	4 725,9 Mdh
Résultat net 2005	(176,4) Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	41,9 Mdh
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	
CIMR	12,9%
ONA	55,5%

▪ Centrale Laitière

Activité	Agroalimentaire
Dénomination	Centrale Laitière
Siège	Twin Center tour A, 6 ^{ème} étage, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	4 676 700 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	46 767
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	46 767
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	5,0%
Chiffre d'affaires 2005	3 579,4 Mdh
Résultat net 2005	311,9 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	9,1 Mdh
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	
Gervais Danone	30,0%
ONA	55,1%

▪ Ohio

Activité	Société de portefeuille
Dénomination	Ohio
Siège	60, Rue d'Alger, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	8 999 000 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	17 998
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	17 998
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	100,0%
Chiffre d'affaires 2005	-
Résultat net 2005	1,3 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	-
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	Néant

▪ Financière d'emballages

Activité	Holding
Dénomination	Financière d'emballages
Siège	60, Rue d'Alger, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	297 000 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	297
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	297
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	99,0%
Chiffre d'affaires 2005	-
Résultat net 2005	0,3 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	9,5 Mdh
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	Néant

▪ Nouvelles Sidérurgies Industrielles

Activité	Holding détenant les participations de SNI S.A dans le secteur de l'acier (Sonasid)
Dénomination	Nouvelles Sidérurgies Industrielles (NSI)
Siège	60, Rue d'Alger, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	903 971 100 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	9 039 711
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	9 039 711
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	25,0%
Chiffre d'affaires 2005	-
Résultat net 2005	-
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	-
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	
ARCELOR	50,0%
AXA ASSURANCES MAROC	6,0%
MCMA/MAMDA	7,6%
RMA WATANYA	5,1%

▪ AM Invest Morocco

Activité	Fonds d'investissement
Dénomination	AM Invest Morocco
Siège	37, Rue Jalal eddin Al Assioti, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	60 000 000 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	600 000
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	600 000
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	27,9%
Chiffre d'affaires 2005	-
Résultat net 2005	0,8 Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	-
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	
Wafa ASSURANCE	9,3%
AXA ASSURANCES MAROC	13,9%
MCMA/MAMDA	27,9%
CIMR	13,9%

▪ Maroc Connect

Activité	Télécommunication
Dénomination	Maroc Connect
Siège	4, Rue Molière, Casablanca
Montant du capital détenu au 31/05/2006	216 354 100 Dh
Nombre d'actions détenues au 31/05/2006	2 163 541
Nombre de droits de vote détenus au 31/05/2006	2 163 541
Fraction du capital détenu au 31/05/2006	49,0%
Chiffre d'affaires 2005	89,8 Mdh
Résultat net 2005	(32,8) Mdh
Dividendes perçus au titre de 2005 par SNI S.A.	-
Autres actionnaires significatifs au 31/05/2006	
ONA	51,0%

III.4.4.3 Flux financiers intra groupe

▪ Flux SNI S.A et ONA S.A

Les flux financiers pour la période 2003-2005 entre ONA S.A et SNI S.A se présentent de la manière suivante :

En millions de dirhams	2003	2004	2005
Flux comptabilisés au niveau de SNI S.A.	(26,3)	(64,1)	(16,3)
Flux comptabilisés au niveau de ONA S.A	26,3	64,1	16,3

Source : SNI

▪ Flux entre SNI S.A et Copropar et entre SNI S.A et ses filiales

Ces flux financiers résultent des conventions réglementées signées entre SNI S.A et Copropar et entre SNI S.A et ses filiales qui se détaillent comme suit :

Société	Nature du lien	Créance ou (dette) au 31/12/2005 en Mdh	Produit ou (charge) comptabilisé(e) en 2005 en Mdh	Taux d'intérêt (%)
Sociétés du Groupe				
Copropar	Avance en compte courant actif	589,8	26,1	3,6%
Filiales				
Ohio	Avance en compte courant actif	15,6	0,6	3,9%
Lafarge Maroc	Rémunération de gestion	7,3	-	-
Longométal Afrique	Avance en compte courant actif	25,0	0,7	3,9%
Leader Food	Avance en compte courant passif	17,7	1,0	3,6%
FDE	Avance en compte courant actif	3,7	2,3	3,6%
ONA	Avance en compte courant passif	280,8	16,3	3,6%
Sonasid	Avance en compte courant passif	447,4	10,9	3,6%
Sonasid	Rémunération de gestion	8,0	-	3,6%
TFZ	Avance en compte courant actif	Remboursé	0,2	3,9%
Mercure.com	Avance en compte courant actif	0,3	Non rémunéré	-
Maroc Connect	Avance en compte courant actif	0,1	Non rémunéré	-

Source : SNI

▪ Flux entre SNI S.A et NSI S.A

Une convention à durée indéterminée conclue entre SNI S.A et NSI S.A le 31 mai 2006 prévoit la centralisation des opérations de trésorerie, conseils et assistance dans le but d'optimiser à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie. Le taux d'intérêt des placements faits par NSI auprès de SNI est de 3,6%. Le taux des avances faites par SNI S.A à NSI S.A est de 3,9%.

II.4.5 DESCRIPTION DE SNI ET DE SES PRINCIPAUX METIERS

SNI S.A est un holding regroupant plusieurs activités au sein de trois grandes branches : Holdings (essentiellement constituée du groupe ONA), Matériaux de construction et Portefeuille et autres métiers.

▪ Groupe ONA :

Groupe ONA est un groupe industriel privé marocain. Avec un chiffre d'affaires consolidé de 26,1 Mrds de dirhams au titre de l'exercice 2005. Le groupe ONA opère dans les 5 métiers stratégiques suivants : mines, agroalimentaire, distribution, activités financières, portefeuille et métiers en développement.

▪ Matériaux de Construction :

SNI S.A, à travers sa filiale Lafarge Maroc, est partenaire du groupe Lafarge, multinationale présente dans le secteur des matériaux de construction.

▪ SNI S.A, Portefeuille et autres métiers

- **Agroalimentaire** : Lesieur Cristal intervient dans la trituration des graines oléagineuses et le raffinage des huiles alimentaires. La société Leader Food est quant à elle spécialisée dans les snacks, chips et graines. Enfin, Centrale Laitière opère dans le secteur des produits frais essentiellement le lait et ses dérivés.
- **Holdings et autres métiers** : comprend Renault Maroc, Longoméтал Afrique, Maroc Connect, AM Invest Morocco, Sapino, Ohio, Financière d'emballages et NSI.

Principaux événements ayant affecté le périmètre de consolidation du groupe SNI au cours de l'exercice 2005 :

Société acquise/cédée	Acquisition en % du capital	Cession/Réduction de la participation en % du capital	Commentaires
ONA	0,95%	-	Renforcement de SNI S.A. dans le capital d'ONA
Centrale laitière	3,5%	-	Renforcement de SNI S.A. dans le capital de Centrale laitière
Longoméтал Afrique	1,2%	-	Renforcement de SNI S.A. dans le capital de Longoméтал Afrique
Berliet Maroc	-	0,8%	-
AM Invest Morocco	27,9%	-	Participation dans le tour de table d'AM Invest Morocco

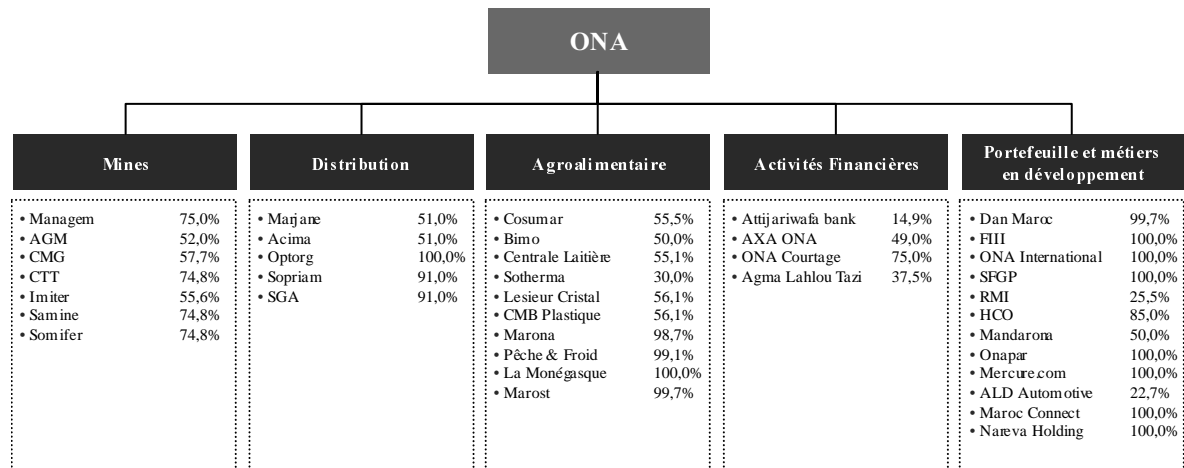
Source : SNI S.A

Principaux événements ayant affecté le périmètre de consolidation du groupe SNI courant 2006 :

Société acquise/cédée	Acquisition en % du capital	Cession/Réduction de la participation en % du capital	Commentaires
ONA	0,21%	-	Renforcement de SNI S.A. dans le capital d'ONA
Nouvelles Sidérurgies	50,00%	-	Partenariat stratégique avec Arcelor pour le développement de Sonasid
Sonasid	-	20,57%	Restructuration du capital de Sonasid
Berliet Maroc	-	10,00%	-
Maroc Connect	49,00%	-	-

III.4.5.1 Groupe ONA

Groupe SNI est le premier actionnaire de ONA S.A, avec une participation dans le capital à hauteur de 33,5% au 31 mai 2006. ONA S.A, groupe industriel privé marocain, opère dans 5 métiers stratégiques comme détaillé ci-dessous :



III.4.5.1.1 Pôle Mines

■ Présentation de l'activité

L'activité Mines représente le métier historique du groupe ONA. Elle est structurée autour du groupe Managem qui détient aussi bien des sociétés d'exploitation que de valorisation et de service.

Le groupe Managem est un holding minier qui possède différentes participations dans plusieurs compagnies minières dont les activités consistent à extraire, concentrer et commercialiser différents minerais : métaux de base, comme le cuivre, le zinc, le plomb ; les métaux précieux, à savoir l'or et l'argent ; et les métaux stratégiques tels le cobalt et, enfin, la fluorine.

En aval de l'extraction, le groupe Managem procède à la valorisation des minerais par voie hydro-métallurgique, aboutissant à des produits à forte valeur ajoutée tels que les cathodes de cobalt. En amont, l'exploration, la recherche et développement contribuent à l'élargissement du champ d'intervention du Groupe.

Managem opère au niveau de trois pôles :

- L'exploitation à travers 5 sociétés filiales ;
- La valorisation de certains minerais à travers 5 unités hydro-métallurgiques ;
- Le service aux activités minières à travers deux sociétés filiales.

Par ailleurs, l'activité minière du Groupe est également caractérisée par sa participation dans le capital de l'opérateur canadien Semafo, bien implanté en Afrique de l'Ouest.

Au 31 décembre 2005, le Pôle « Mines » est composé des entités suivantes :

	2003			2004			2005		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
Groupe Managem									
AGM	52,5	83,9	Globale	52,5	83,9	Globale	52,5	83,9	Globale
CMG	57,7	76,9	Globale	57,7	76,9	Globale	57,7	76,9	Globale
CTT	74,8	99,8	Globale	74,8	99,8	Globale	74,8	99,8	Globale
SMI	55,6	74,2	Globale	55,6	74,2	Globale	55,6	74,2	Globale
Managem	75,0	75,0	Globale	75,0	75,0	Globale	75,0	75,0	Globale
Reminex	75,0	100,0	Déconsolidation	75,0	100,0	Déconsolidation	75,0	100,0	Déconsolidation
Samine	74,8	100,0	Globale	74,8	100,0	Globale	74,8	100,0	Globale
Techsub	74,9	99,9	Déconsolidation	74,9	99,9	Déconsolidation	74,9	99,9	Déconsolidation
Somifer	74,8	100,0	Globale	74,8	100,0	Globale	74,8	100,0	Globale
Groupe Semafo consolidé	39,1	52,1	Globale	39,1	52,1	Globale	8,4	11,2	Déconsolidation

Source : SNI S.A

▪ **Faits marquants 2005**

En 2005, le groupe Managem a évolué dans un contexte marqué par les éléments suivants :

- La hausse des cours des métaux (sauf le cobalt) sur le marché international ;
- La baisse des cours du cobalt dont le prix de vente moyen est passé de 19,33\$/Lb en 2004 à 12,72\$/Lb en 2005 ;
- L'amélioration de la teneur exploitée de l'argent à 547,4gAg/T (+26,4%) ;
- La baisse de la teneur exploitée de l'or à 4,14gAu/T (-10%) ;
- L'augmentation du minerai traité à CMG de 13,4% (année pleine de Drâa Sfar) ;
- La découverte de nouvelles réserves à Akka (1,6 tonnes d'or métal) et à SMI (453 tonnes d'argent métal) ;
- La découverte de 501 KT de réserves¹ à Hajar et 696 KT à Drâa Sfar ;
- La restructuration des portefeuilles de couvertures de l'or et de l'argent ayant permis de ramener les ratios d'engagement de couverture à un niveau inférieur à 100% ;
- Les mouvements sur le capital de Semafo Inc :
 - Augmentation de capital « relation » de la société Semafo Inc. au cours du premier semestre 2005 (assimilée à une acquisition complémentaire de titres, cette opération a donné lieu à l'augmentation du pourcentage de participation de la société Managem dans Semafo Inc., passant ainsi de 52,08% au 31 décembre 2004 à 53,77% au 30 juin 2005) ;
 - Cession de 40 000 000 de titres Semafo Inc. par Managem à Georesources Ltd. au cours du second semestre 2005 ;
 - Déconsolidation de la société Semafo Inc. suite à la cession de la majeure partie des titres de la société détenus par Managem S.A (la participation de Managem dans Semafo est passée de 52,08% au 31 décembre 2004 à 7,8% au 31 décembre 2005) ;
- La signature d'un accord de partenariat portant sur l'acquisition à terme par Managem de 63% dans la filiale gabonaise de « SEARCHGOLD » ;
- La conclusion d'un accord de partenariat avec la société congolaise Costamin, pour le développement de deux permis à fort potentiel en cobalt et cuivre en RDC. La participation de Managem dans la société sera de 75% avec l'engagement de financer le programme de développement jusqu'à l'étude de faisabilité pour un budget maximum de 5 MUSD sur 3 ans ;
- L'obtention de plusieurs permis d'exploration à l'international (Gabon (Or), Mali (Or), République Démocratique du Congo (Or et métaux de base)) en vue de la découverte de nouveaux gisements.

¹ Réserves de zinc, de plomb et de cuivre.

III.4.5.1.2 Pôle Agroalimentaire

■ Présentation de l'activité

Le pôle agroalimentaire est principalement constitué des groupes Cosumar, Marona, La Monégasque, Lesieur Cristal et Centrale Laitière, ainsi que des sociétés Marost, Conserverie des Cinq Océans, Bimo et Sotherma.

Le Pôle Agroalimentaire est constitué des sociétés suivantes :

	2003			2004			2005		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
Groupe Cosumar									
Cosumar	60,0	60,0	Globale	54,6	54,6	Globale	55,5	55,5	Globale
Sucrafor	-	-	-	-	-	-	48,5	87,5	Globale
Sunabel	-	-	-	-	-	-	52,5	94,5	Globale
Surac	-	-	-	-	-	-	52,7	95,0	Globale
Suta	-	-	-	-	-	-	52,1	93,9	Globale
Snacks									
Bimo	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
Groupe La Monégasque									
Almar	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
Framosa	99,9	99,9	Déconsolidation	99,9	99,9	Déconsolidation	99,9	99,9	Déconsolidation
Cresca	99,9	99,9	Déconsolidation	99,9	99,9	Déconsolidation	99,9	99,9	Déconsolidation
Madina	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation
Monégasque France	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
Monégasque Maroc	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
Groupe Lesieur Cristal									
Cmh	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation
Hgmo	71,1	100,0	Déconsolidation	71,1	100,0	Déconsolidation	71,1	100,0	Déconsolidation
Lesieur	59,1	59,1	Globale	56,4	56,4	Globale	56,1	56,1	Globale
Fereal	71,1	100,0	Déconsolidation	71,1	100,0	Globale	71,1	100,0	Globale
Oleor	71,1	100,0	Déconsolidation	71,1	100,0	Globale	71,1	100,0	Globale
Sicaf	71,1	100,0	Déconsolidation	71,1	100,0	Globale	71,1	100,0	Globale
CMB Plastic	59,1	100,0	Globale	56,4	100,0	Globale	56,1	56,1	Globale
Groupe Centrale Laitière									
Centrale Laitière	52,8	52,8	Globale	58,6	58,6	Globale	55,1	55,1	Globale
Fromagerie Doukkala	42,2	80,0	Déconsolidation	42,2	80,0	Déconsolidation	44,1	80,0	Globale
Garage Rey	57,0	100,0	Déconsolidation	57,0	100,0	Déconsolidation	57,0	100,0	Déconsolidation
Pingouin	52,6	99,8	Déconsolidation	52,6	99,8	Déconsolidation	-	-	Sortie
Sotherma	30,0	30,0	Déconsolidation	30,0	30,0	Equivalence	30,0	30,0	Equivalence
Groupe Marona									
Marost	99,7	100,0	Globale	99,7	100,0	Globale	99,7	100,0	Globale
Conserverie des cinq océans ¹	99,1	99,1	Globale	99,1	99,1	Globale	99,1	99,1	Globale
Albero	98,4	100,0	Déconsolidation	98,4	100,0	Déconsolidation	98,4	100,0	Déconsolidation
Arpem	98,6	100,0	Déconsolidation	98,6	100,0	Déconsolidation	98,6	100,0	Déconsolidation
IFM	98,1	99,3	Déconsolidation	98,1	99,3	Déconsolidation	98,1	99,3	Déconsolidation
Marona	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale

Source : SNI S.A

¹ Ex Pêche & Froid.

Groupe Cosumar

Suite à l'acquisition des participations détenues par l'Etat dans les sucreries publiques, Cosumar est le seul opérateur sucrier au Maroc. Son activité repose sur le traitement de la betterave et de la canne à sucre et le raffinage du sucre brut. Cosumar intervient à tous les niveaux de la chaîne de valeur :

- Cultures sucrières (betterave et canne à sucre) ;
- Production de sucre brut et blanc ;
- Raffinage ;
- Conditionnement.

Groupe Marona

Le Groupe Marona opère dans le marché de la pêche hauturière et principalement dans le secteur de la commercialisation de céphalopodes. Les principaux débouchés commerciaux du groupe sont le Japon et le marché européen.

Groupe La Monégasque

La Monégasque opère dans la semi-conserve d'anchois et dispose de filiales commerciales basées en France, à Monaco, en Grande Bretagne et aux Etats Unis. Le groupe réalise la grande partie de son chiffre d'affaires à l'export.

Groupe Lesieur Cristal

Partenaire de Lesieur France, Lesieur Cristal fut créée en 1941 et opère principalement sur le marché de la production et la commercialisation d'huiles brutes destinées à la consommation et aux industries de la conserve.

Parallèlement à cela, Lesieur conditionne et commercialise une large gamme de produits d'entretien ménager¹ et de tourteaux destinés à l'alimentation animale.

Groupe Lesieur Cristal possède une filiale, CMB Plastique, leader sur le marché marocain des emballages plastiques.

Groupe Centrale Laitière

Le Groupe Centrale Laitière, fort d'un partenariat avec le groupe Danone, est leader sur le marché marocain des produits laitiers.

Par ailleurs, le groupe Centrale Laitière était également présent sur le marché des desserts glacés via sa filiale Pingouin, cédée au cours de l'exercice 2005.

Marost

La société Marost, Société Marocaine d'Ostréiculture et de Pisciculture, exploite les espaces de la lagune de Nador. Marost exporte la quasi-totalité de ses produits vers l'Europe.

Conserverie des Cinq Océans

La société Conserverie des Cinq Océans (CCO) intervient au niveau du secteur de la conserve de thon et occupe un rôle de premier plan sur le marché marocain.

Bimo

La société Bimo est spécialisée dans la production et la commercialisation de biscuits sucrés et de pâtisseries industrielles.

Sotherma

Le Groupe ONA occupe une position de premier ordre sur le marché des eaux minérales à travers sa filiale Sotherma.

¹ Savons et détergents liquides

▪ **Faits marquants 2005**

Cosumar

L'exercice 2005 est marqué par :

- L'acquisition des participations détenues par l'Etat Marocain dans les quatre sucreries : Surac, Sunabel, Suta et Sucrafor ;
- L'achèvement de la première phase du projet d'extension de la capacité de traitement de l'usine de Sidi Bennour qui consiste à porter la capacité à 10.000 tb¹/j ;
- La réalisation d'une série d'interventions visant à améliorer le fonctionnement et la fiabilité du pilote pain de Sidi Bennour en vue de son implantation dans des unités industrielles ;
- La mise en service de la plate forme de stockage d'une capacité de 20.000 t et la sous-traitance de sa gestion à Exel² ;
- Le déploiement de la démarche HACCP au niveau de la ligne de production du sucre granulé à la raffinerie et qui a concerné tout le processus de l'approvisionnement à la livraison client ;
- La préparation de la mise en place d'un système de management intégré QSE selon les normes ISO 9001, OHSAS 18001 et ISO 14001 à travers la réalisation d'une « Etude d'impact » et d'un « audit Diagnostic » ;
- La mise en conformité avec les nouvelles dispositions du code du travail en application de la loi sur la réglementation du temps de travail ;
- La campagne betteravière et cannière de 2005 au niveau des sucreries acquises moins bonne qu'en 2004, caractérisée par des conditions climatiques défavorables (températures exceptionnellement basses avec des chutes de neige et du gel, des précipitations faibles et des ressources en eau en deçà de celles de 2004) ce qui s'est traduit par des rendements faibles à l'hectare ;
- La réalisation d'un audit post acquisition qui a donné lieu à des écritures de redressement relatives aux stocks de produits finis et consommables et à divers risques et litiges.

Groupe Marona

Au cours de l'année 2005, le contexte fut principalement caractérisé par :

- La baisse du repos biologique à 5,5 mois contre 8 mois en 2004 ;
- L'amélioration du taux des captures (1,15 t/j de pêche en 2005 contre 1,09 t/j en 2004) ;
- L'instauration d'un système de quota saisonnier ;
- L'augmentation du prix du gasoil ;
- La mise à niveau des chalutiers conformément aux normes exigées par la Commission Européenne.

Groupe La Monégasque

L'exercice 2005 fut marqué par les éléments suivants :

- La rareté et la cherté de l'anchois frais marocain ;
- Le recours à l'importation de l'anchois salé (principalement argentin) ;
- Une meilleure maîtrise des coûts (amélioration du système d'achat de l'anchois frais, diversification des fournisseurs d'emballage, amélioration de la productivité de la main d'œuvre).

Groupe Lesieur Cristal

Lesieur Cristal a évolué en 2005 dans un contexte essentiellement marqué par les éléments suivants :

- Une forte pression sur les marges de l'huile de table en raison d'une concurrence exacerbée sur ce segment ;

¹ Tonne betteraves

² Société internationale spécialisée dans la logistique

- Une tendance baissière des cours des huiles brutes engendrant une agressivité de la concurrence sur le segment prix ;
- 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%) ;
- Une faible campagne nationale (2004-2005) d'huile d'olive, qui n'a pas empêché Lesieur Cristal de faire de bonnes réalisations à l'export d'huile d'olive, grâce aux stocks constitués en 2004 ;
- Une modeste campagne nationale 2005 de tournesol, avec 11 000 tonnes de graines reçues par Lesieur Cristal contre 25 000 tonnes en 2004 ;
- Le lancement de nouveaux produits (Lesieur Plus Oméga 3, huile d'olive en sachet, Maxis' maison, El kef nouveaux parfums, eau de javel nouvelle version, Taous version jeune) ;
- L'extension du périmètre de certification ISO 9001 version 2000 à la fabrication des emballages et conditionnement des huiles, à la fabrication et conditionnement des savons et à la préparation et conditionnement de l'eau de javel et détergents ;
- Le démarrage de la nouvelle unité de raffinage physique à l'usine de Aïn Harrouda ;
- La prise de participation de 34% au capital de la Raffinerie Africaine en Tunisie et la création en partenariat avec l'opérateur 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).

Groupe Centrale Laitière

L'exercice 2005 a été essentiellement caractérisé par les éléments suivants :

- La progression de la collecte de lait (+6,2%), soit 431 millions de litres contre 406 millions en 2004, en dépit de la faiblesse des précipitations, et ce grâce à un appui technique adéquat, à l'extension des centres de collecte et à la levée de l'interdiction de l'importation des génisses ;
- La stagnation du marché des produits frais et le renforcement de la concurrence, notamment sur la région Centre et Nord (Fès, Meknès, Tanger) ;
- L'augmentation des prix d'achat de certaines matières premières (poudre de lait) et des emballages ;
- La dynamique commerciale et marketing soutenue à travers, notamment, le lancement de nouvelles offres commerciales, la rénovation de certains produits, le renforcement de la distribution numérique avec le lancement de 30 nouvelles tournées de distribution et le placement de 2 000 réfrigérateurs Centrale Laitière dans les points de vente ;
- La reconduction de la certification ISO 9001 version 2000 pour l'usine de Salé et Meknès ;
- L'entrée en vigueur de la fiscalisation des coopératives sans impact défavorable sur la compétitivité de celles-ci (réajustement des prix d'approvisionnement) ;
- La cession de Pingouin.

Marost

L'année 2005 a été marquée par :

- 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 nouvelle réglementation contraignant Marost à livrer la marchandise dans des palettes en bois traité ;
- L'arrêt de l'écloserie dorade début 2005 ;
- Le redressement du stock de 2004 ayant un impact de -25,2 Mdh sur les résultats de 2005 ;
- Le lancement d'un programme de restructuration visant à réduire les coûts, à améliorer la rentabilité de la société, à mettre à niveau les immobilisations et à optimiser les effectifs de la société.

Conserverie des Cinq Océans

Les principaux éléments ayant marqué l'exercice 2005 se présentent de la manière suivante :

- 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 qui devient « 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. Le coût total de fermeture s'élève à environ 11Mdh ;
- L'augmentation continue du prix de la ressource ;
- La réduction des ventes à l'export et la poursuite de la stratégie de focalisation sur les clients les plus rentables.

Bimo

Les principaux faits marquants sur l'année 2005 sont :

- Le renforcement de la concurrence sur le secteur de la biscuiterie (en provenance, essentiellement, des Emirats Arabes Unis en franchise des droits de douane), entraînant une perte des parts de marchés pour Bimo de 0,5 pts en volume (45,6% à fin 2005) ;
- La poursuite du déploiement de la politique de distribution directe pour une meilleure efficacité commerciale ;
- La sécurisation des encours clients via l'encouragement des règlements au comptant par l'octroi d'un escompte de 1% ;
- 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.

Sotherma

L'année 2005 est marquée par :

- Une croissance de l'activité liée au lancement de l'eau aromatisée Aïn Saïss Fraïse ;
- Une maîtrise des charges malgré la hausse du prix du carburant.

III.4.5.1.3 Pôle Distribution

Présentation de l'activité

L'activité Distribution réunit les métiers de la Grande Distribution, avec les groupes Marjane et Acima, de la Distribution Automobile, avec le groupe Sopriam, et du négoce, l'exploitation des produits de la mer et la distribution de biens d'équipements en Afrique à travers le Groupe Optorg.

Le pôle Distribution est constitué des sociétés suivantes :

	2003			2004			2005		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
Groupe Marjane									
Marjane Holding	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale
Sodigec 1 (Marjane Rabat)	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Sodigec 2 (Marjane Casa)	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Marjane Marrakech	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Marjane Bouregreg (WADIS 1)	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Marjane Californie (WADIS 2)	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Marjane Agadir	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Marjane Aïn Sebaa	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Marjane Hay Riad	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Marjane Madina	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
Groupe OPTORG consolidé	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
AUTOMOBILE									
SGA	91,0	100,0	Globale	91,0	100,0	Globale	91,0	100,0	Globale
Sopriam	91,0	91,0	Globale	91,0	91,0	Globale	91,0	91,0	Globale
Groupe ACIMA									
Acima S.A.	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale
Marjane Twin Center	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale

Source : SNI S.A

Groupe Optorg

Groupe Optorg regroupe les activités africaines de négoce et d'exploitation des produits de la mer. Optorg assure également la distribution de biens d'équipement en Afrique de l'Ouest avec notamment les représentations de Caterpillar, Mercedes-Benz, Manitou et Mazda.

Groupe Marjane

Groupe Marjane regroupe l'ensemble des enseignes d'hypermarchés Marjane, géré en partenariat avec le groupe français Auchan. Les magasins Marjane se situent principalement dans la proche périphérie des grandes villes du Royaume.

Groupe Sopriam

Sopriam est l'importateur exclusif des marques Peugeot et Citroën au Maroc. La distribution s'effectue au travers un large réseau de distribution national.

Groupe Acima

Le Groupe Acima gère des supermarchés de proximité, situés aux centres-villes des agglomérations.

▪ Faits marquants 2005

Groupe Optorg

Durant l'exercice 2005, l'activité du groupe Optorg a été caractérisée par :

- La reprise du secteur forestier ;
- La situation morose au Cameroun entraînant une baisse de l'activité ;
- La cession du département Intelec Communication ;
- Le bon développement des activités de Tractafric au Maroc, au Gabon et en RDC ;
- La crise politique Ivoirienne entraînant un recul de l'activité de Peyrissac.

Groupe Marjane

A la fin de l'année 2005, Marjane compte douze magasins contre dix à fin 2004 : Marjane Meknès a ouvert en mai (superficie de 6 500 m²) et Casablanca Koréa en novembre 2005 (superficie de 10 000 m²).

Marjane a également procédé à l'agrandissement du magasin de Hay Riad (augmentation de 3 000 m²) en septembre 2005. Ainsi la surface de vente totale à fin décembre 2005 est de 77 000 m² environ.

Par ailleurs, l'année 2005 est marquée par :

- Le lancement de produits « premier prix » sur tous les magasins ;
- 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 ;
- La mise en place par la Centrale d'Achats Marjane du Tronc Commun d'Assortiment pour mieux répondre aux attentes des clients ;
- Le lancement par la concurrence de magasins spécialisés (Bricoma et Mr Bricolage) et le remodeling de Métro Ain Sebaâ en mars 2005 et de Métro Fès en août 2005 ;
- Au niveau réglementaire, les révisions des prix des carburants à la hausse en 2005 avec un effet positif sur le chiffre d'affaires des Stations Services.

Groupe Sopriam

En 2005, le Groupe Sopriam a évolué dans un contexte essentiellement marqué par :

- Une concurrence agressive sur les prix, les produits et le financement ;
- La poursuite de la progression des marques asiatiques ;
- Le lancement de nouveaux produits : Citroën C4, la Peugeot 607 restylée... ;
- L'externalisation de la logistique à Gefco ;
- Le lancement de la Logan version essence par Renault en juillet ;
- La poursuite du démantèlement douanier du secteur automobile qui s'est traduit par la baisse des droits de douane de 1% sur les VP¹ et de 4% sur les VUL².

Groupe Acima

Cette activité est marquée, en 2005, par :

- Le développement de la chaîne de supermarchés Acima avec l'ouverture de quatre nouveaux magasins. Deux supermarchés sont situés dans des centres commerciaux avec une galerie commerciale à Témara et à Marrakech, un troisième à Casablanca (quartier Hhajma) et le dernier à Tanger ;
- Une intensification de la concurrence avec :
 - L'ouverture par une enseigne concurrente (Label Vie) d'un supermarché à Casablanca et d'un centre commercial à Meknès ;
 - La reprise par un concurrent du supermarché Euromarché et l'ouverture d'un nouveau magasin à Casablanca ;
 - Le remodeling du supermarché Aswaak Essalam (Ynna holding) à Marrakech.
- L'organisation par la Fondation ONA d'une journée d'échanges sur la sécurité des consommateurs (révisions des normes marocaines relatives à la production et la vente des produits alimentaires).

¹ véhicule particulier.

² Véhicule utilitaire léger.

Par ailleurs, Acima a décidé de fermer le magasin de Casablanca El Fida en raison de la dégradation de ses résultats. De ce fait, une révision du concept des magasins en zone populaire qui bénéficie d'une expansion urbaine est en cours de révision au niveau de l'offre produits et du schéma d'implantation. A fin 2005, Acima compte 19 magasins totalisant une surface de vente de 23 825 m².

III.4.5.1.4 Activités financières

▪ Présentation de l'activité

Le pôle Activités financières est constitué des sociétés suivantes :

	2003			2004			2005		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
Groupe AXA ONA									
AXA Assurance Maroc	49,0	49,0	Equivalence	49,0	49,0	Equivalence	49,0	49,0	Equivalence
AXA ONA	49,0	49,0	Equivalence	49,0	49,0	Equivalence	49,0	49,0	Equivalence
Groupe ONA Courtage									
Agma Lahlou Tazi	25,5	50,0	Equivalence	25,5	50,0	Equivalence	37,5	50,0	Globale
Vidal	51,0	100,0	Déconsolidation	51,0	100,0	Déconsolidation	51,0	100,0	Déconsolidation
ONA Courtage	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale	75,0	51,0	Globale
Attijariwafa bank	21,2	21,2	Équivalence	29,6	29,6	Équivalence	29,6	29,6	Équivalence
ALD Automotive Maroc									
Automotive Maroc	22,8	25,0	Déconsolidation	22,7	25,0	Équivalence	22,7	25,0	Équivalence

Source : SNI S.A

Les activités financières de ONA regroupent les métiers de l'assurance avec notamment le Groupe AXA ONA et sa filiale AXA Assurance Maroc, du courtage avec le Groupe ONA Courtage et sa filiale Agma Lahlou Tazi et de la banque avec Attijariwafa bank.

Groupe AXA ONA

Le groupe AXA ONA comprend essentiellement la société AXA Assurance Maroc qui fut créée en mai 2000 par la fusion des compagnies Axa Al Amane et Compagnie Africaine d'Assurance, filiales des groupes AXA et ONA, avec pour objectif de constituer le leader du marché marocain de l'assurance.

La société est actuellement le second opérateur sur le marché marocain de l'assurance.

Groupe ONA Courtage

Principale société du groupe ONA Courtage, Agma Lahlou Tazi est la fusion en 1999 de deux leaders du courtage, à savoir, Agma et Lahlou-Tazi.

La société opère en partenariat avec Marsh¹ et occupe actuellement la position de leader du conseil et du courtage en Assurance et Réassurance au Maroc.

Attijariwafa bank

Attijariwafa bank est la fusion des banques Banque Commerciale du Maroc et Wafabank. La fusion juridique des deux entités a été réalisée en date du 31 décembre 2004 avec un effet rétroactif au 1^{er} septembre 2004.

Actuellement, Attijariwafa bank est le premier groupe bancaire et financier du Maghreb et le huitième en Afrique.

¹ Numéro un mondial dans le secteur

▪ **Faits marquants 2005**

Groupe AXA ONA

Concernant le Groupe AXA ONA, les principaux éléments ayant marqué l'exercice 2005 se présentent comme suit :

- L'entrée en vigueur de l'AMO en octobre 2005 après l'adoption par le conseil des ministres du décret de mise en œuvre du code de la couverture médicale ;
- La publication des arrêtés d'application de la loi 17-99 portant sur le code des assurances. Ces arrêtés prévoient, entre autres, 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 ;
- L'entrée de la CDG dans le secteur des assurances avec l'acquisition de 40% du capital des compagnies SANAD et ATLANTA ;
- L'acquisition par le groupe SAHAM de 67% du capital de la CNIA ;
- 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'organisation du réseau des agents et sous-agents et la mise en place d'un système de scoring et de bonification des performances et la refonte des procédures de recouvrement ;
- L'enrichissement de la gamme des produits par le lancement de nouveaux produits de Retraite et d'Assurance crédit en partenariat avec divers acteurs financiers ;
- L'annonce dans la loi de finances 2006 de la nouvelle mesure de suppression de la tranche des 70% d'abattements, ce qui a entraîné une dynamisation du marché boursier vers la fin de l'année 2005.

Groupe ONA Courtage

La société Agma Lahlou Tazi, principale filiale du Groupe ONA Courtage a connu un exercice 2005 marqué par :

- La refonte du système d'information avec le renouvellement du parc informatique ;
- Le démarrage du processus de certification ;
- Le développement de synergies avec les autres compagnies d'assurance.

Attijariwafa bank

L'exercice 2005 est marqué par de nombreux événements, dont notamment :

- La finalisation du processus de fusion dans les conditions et les délais prévus avec la mise à niveau des systèmes d'information, la finalisation de l'intégration sociale et la refonte et l'organisation du réseau ;
- 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) à travers sa filiale Sofinco pour la commercialisation des crédits à la consommation à travers toutes les agences d'Attijariwafa bank présentes sur le territoire français ;
- La conclusion d'un partenariat stratégique avec Barid Al Maghrib portant sur la commercialisation des produits de Wafa Assurance auprès des guichets de la poste (800 agences) ;
- La mise en place de la banque des « Marocains Sans Frontières » avec la création d'une nouvelle business unit spécialisée dans l'offre de produits et services de qualité aux marocains résidant à l'étranger ;
- L'ouverture du capital de la banque aux salariés qui se sont portés acquéreurs de 0,89% du capital ;

La signature d'une convention avec l'AMITH (Association Marocaine des industries de textile et de l'habillement) qui reflète la volonté de la banque de proposer des solutions d'accompagnement aux PME/PMI.

III.4.5.1.5 Portefeuille et métiers en développement

■ Présentation de l'activité

ONA S.A détient par ailleurs diverses autres participations dans divers métiers des nouvelles technologies à l'immobilier en passant par les services aux collectivités.

	2003			2004			2005		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
Nouvelles Technologie & Médias									
Régie 3	50,0	50,0	Globale	12,8	25,5	Déconsolidation	12,8	25,5	Déconsolidation
Globale.com	99,7	100,0	Déconsolidation	99,7	100,0	Déconsolidation	99,7	100,0	Déconsolidation
Soread	17,4	19,5	Déconsolidation	17,4	19,5	Déconsolidation	17,4	17,4	Déconsolidation
RMI	23,2	23,2	Équivalence	25,5	25,5	Équivalence	25,5	25,5	Équivalence
Groupe Mercure.com									
Mercure.com	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation
Etucom	99,7	99,7	Déconsolidation	-	-	Sortie	-	-	Sortie
Involys	35,8	100,0	Déconsolidation	35,8	100,0	Déconsolidation	-	-	Déconsolidation
Archos	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation	-	-	Déconsolidation
GFI	50,0	100,0	Déconsolidation	-	-	Déconsolidation	-	-	Déconsolidation
Net.com	80,0	100,0	Déconsolidation	80,0	100,0	Déconsolidation	-	-	Déconsolidation
Participations industrielles									
Noratra	40,0	40,0	Déconsolidation	40,0	40,0	Déconsolidation	40,0	40,0	Déconsolidation
H.Expansion	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation
Holding et divers									
ONA	100,0	100,0	Mère	100,0	100,0	Mère	100,0	100,0	Mère
DAN Maroc	99,7	99,7	Globale	99,7	99,7	Globale	99,7	99,7	Globale
SFGP	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
FIII	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
ONA International	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
Groupe ONAPAR									
Agena	51,1	51,1	Déconsolidation	51,1	51,1	Déconsolidation	51,1	51,1	Déconsolidation
Cabo Beach	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation	-	-	Sortie
CDI	27,5	50,0	Déconsolidation	27,5	50,0	Déconsolidation	27,5	50,0	Déconsolidation
Centuris	30,0	60,0	Déconsolidation	30,0	60,0	Déconsolidation	30,0	60,0	Déconsolidation
Darwa	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation
El Imtiaz	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation
HCO	35,0	35,0	Equivalence	85,0	85,0	Globale	85,0	85,0	Globale
Mandarona	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
Marodec	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation
Mestona	35,0	35,0	Déconsolidation	35,0	35,0	Déconsolidation	35,0	35,0	Déconsolidation
OB / Tensift	40,0	60,0	Déconsolidation	40,0	60,0	Déconsolidation	40,0	60,0	Déconsolidation
Oulad Taleb	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation
SAT	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Déconsolidation
Onapar	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
SCII	40,0	40,0	Déconsolidation	40,0	40,0	Déconsolidation	40,0	40,0	Déconsolidation
Villeneuve	38,0	38,0	Déconsolidation	38,0	38,0	Déconsolidation	38,0	38,0	Déconsolidation
Banam	50,4	50,4	Déconsolidation	50,4	50,4	Déconsolidation	50,4	50,4	Déconsolidation
Gracieuse	50,4	50,4	Déconsolidation	50,4	50,4	Déconsolidation	50,4	50,4	Déconsolidation
Amelkis Resorts	-	-	-	-	-	-	25,0	50,0	Proportionnelle
Orientis Resorts	-	-	-	-	-	-	50,0	50,0	Proportionnelle
Prestige Resorts	-	-	-	-	-	-	50,0	50,0	Proportionnelle
Relais de Croissance									
Maroc Connect	-	-	-	-	-	-	100,0	100,0	Globale
Nareva Holding	-	-	-	-	-	-	100,0	100,0	Globale

Source : SNI S.A

- **Faits marquants 2005**

- **ONA S.A.**

Au cours de l'année 2005, le holding ONA S.A. a initié plusieurs grands projets. 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.

- Revue stratégique du portefeuille ONA S.A et SNI S.A ;
- 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 » sur les 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.

- **Maroc Connect**

- L'attribution à Maroc Connect de la troisième licence de téléphonie fixe avec mobilité restreinte;
- L'évolution de l'actionariat 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 Holding**

- 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.

- **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.

- **Groupe ONAPAR**

- Concrétisation du partenariat entre la société EMAAR Properties PJSC (Groupe immobilier Emirati) et la société ONAPAR à travers la création de sociétés contrôlées conjointement, telles Orientis Invest, Amelkis Resorts et Prestige Resorts, dont l'objectif est de réaliser des projets résidentiels et golfs à horizon 2010.

III.4.5.2 Matériaux de construction

III.4.5.2.1 Présentation de l'activité

En 2005, le pôle Matériaux de Constructions est composé du groupe Lafarge et de Sonasid.

	2003			2004			2005		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
Groupe Lafarge									
Lafarge Maroc	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
Lafarge Ciments	34,7	50,0	Proportionnelle	34,7	50,0	Proportionnelle	34,7	50,0	Proportionnelle
Lafarge Cementos	34,1	50,0	Proportionnelle	34,1	50,0	Proportionnelle	34,1	50,0	Proportionnelle
Lafarge Béton	34,4	50,0	Proportionnelle	34,4	50,0	Proportionnelle	34,4	50,0	Proportionnelle
Lafarge Plâtre	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Equivalence
Gravel Maroc	-	-	-	-	-	-	34,7	50,0	Proportionnelle
Sonasid	21,1	21,1	Équivalence	20,6	20,6	Équivalence	20,6	20,6	Equivalence

Source : SNI S.A

III.4.5.2.2 Faits marquants

▪ Groupe Lafarge

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 subies en début d'année sur les régions naturelles de Lafarge Maroc.

Les 5 premiers mois de l'exercice 2006 sont marqués par :

- La hausse de la demande nationale de ciment de +10,6% à fin mai 2006 par rapport à fin mai 2005 ;
- La hausse des parts de marché de Lafarge Maroc qui s'élèvent à 40,8% contre 39,2% en 2005.

▪ Sonasid

L'année 2005 est marquée par :

- Le démarrage à fin août de l'aciérie de Jorf Lasfar 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.

Les 5 premiers mois de l'exercice 2006 sont marqués par :

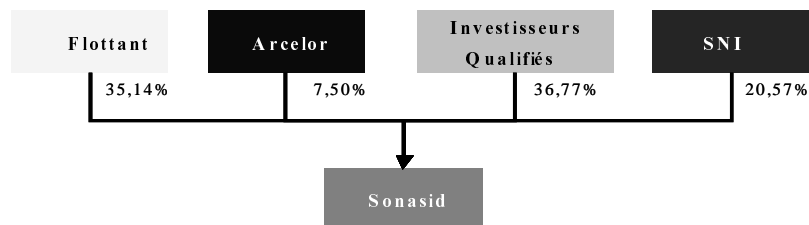
- La croissance de +9,9% du marché du rond à béton à fin mai 2006 par rapport à fin mai 2005 ;
- La hausse des parts de marché de Sonasid qui s'élèvent à 82% contre 80% en 2005 ;
- L'augmentation des prix de la billette et de la ferraille sur le marché international.
- La restructuration du capital de Sonasid :

En date du 25 février 2006, SNI S.A et Arcelor, ont conclu un accord de partenariat stratégique pour le développement de Sonasid. Cet accord prévoyait notamment, sous réserve de la réalisation de certaines conditions suspensives :

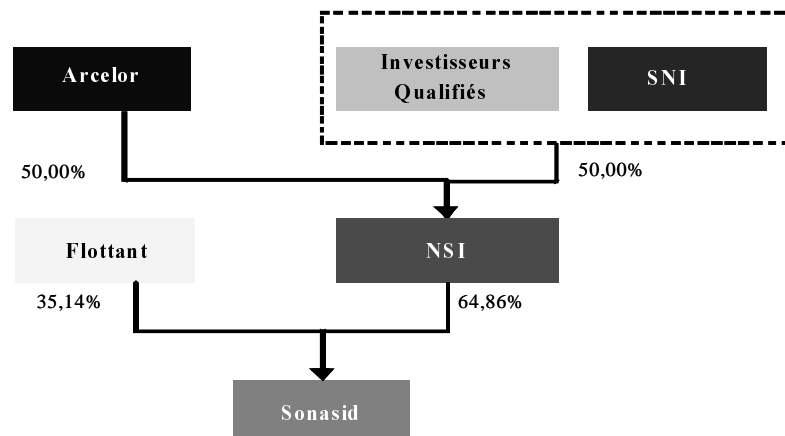
- qu'Arcelor, SNI S.A et les Investisseurs Qualifiés procèdent au regroupement de leurs participations respectives dans le capital de Sonasid par cession de leurs titres Sonasid à NSI sur la base d'un prix de 1 350 dirhams par action ;
- que, concomitamment à l'opération décrite au (i), Arcelor souscrive à une augmentation de capital en numéraire réservée, à l'issue de laquelle le capital de NSI est réparti de manière égale entre Arcelor, d'une part, et SNI S.A et les Investisseurs Qualifiés, d'autre part.

Au terme de la Transaction, qui est devenue effective le 31 mai 2006, NSI détient 64,86% du capital de Sonasid.

Situation initiale



Situation post-Transaction (avant le lancement de l'OPA)



Source : Attijari Finances Corp.

En date du 18 mai 2006, le Ministère des Affaires Économiques Générales représentant l'autorité de la concurrence a autorisé le projet de concentration économique entre les sociétés Sonasid et Arcelor à travers la société « Nouvelles Sidérurgies Industrielles » qui est appelée à contrôler le capital de la Sonasid.

En conséquence du franchissement à la hausse du seuil de 40% des droits de vote de Sonasid par NSI, celle-ci a l'obligation de déposer une Offre Publique d'Achat (OPA).

L'OPA retient les mêmes conditions de valorisation des titres Sonasid que celles convenues pour les cessions à NSI des titres Sonasid détenus par SNI S.A, Arcelor et les autres actionnaires de référence, soit 1 350 dirhams par action.

Au 31 mai 2006, la société NSI détient directement 64,86% du capital et des droits de vote de la société Sonasid, société par actions de droit marocain au capital de 390.000.000 dirhams. A l'issue de l'OPA, la société NSI pourrait détenir jusqu'à 100% du capital et des droits de vote de la société Sonasid.

III.4.5.3 SNI S.A, portefeuille et autres métiers

III.4.5.3.1 Présentation de l'activité

Au 31 décembre 2005, cette activité concerne principalement Longoméтал Afrique, la participation du Groupe dans Lesieur Cristal et Leader Food et SNI S.A et portefeuille.

	2003			2004			2005		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
Agroalimentaire & Boissons									
Lesieur Cristal	20,0	20,0	Équivalence	20,7	20,7	Équivalence	20,7	20,7	Équivalence
Leader Food	50,0	50,0	Déconsolidation	100	100	Globale	100	100	Globale
Sotherma	-	-	Déconsolidation	-	-	Sortie	-	-	Sortie
Cosumar	-	-	-	-	-	-	10,0	10,0	Equivalence
Aménagements									
Sapino	34,0	34,0	Déconsolidation	34,0	34,0	Equivalence	34,0	34,0	Equivalence
Tanger Free Zone	25,7	25,7	Déconsolidation	17,1	17,1	Déconsolidation	-	-	Sortie
Automobile									
Renault Maroc	20,0	20,0	Déconsolidation	20,0	20,0	Equivalence	20,0	20,0	Équivalence
Berliet Maroc	35,8	35,8	Déconsolidation	10,8	10,8	Déconsolidation	10,0	10,0	Déconsolidation
Participations Industrielles									
Longoméтал Afrique	96,4	96,4	Globale	97,8	97,8	Globale	99,0	99,0	Globale
Holdings									
SNI SA	100,0	100,0	Mère	100,0	100,0	Mère	100,0	100,0	Mère
Ohio	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
Financière d'emballage	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale

Source : SNI S.A

III.4.5.3.2 Faits marquants

▪ 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 d'une intensification de la concurrence ;
- La cession du terrain de Aïn Sebaâ à SNI S.A.

▪ **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).

▪ **Evolution du portefeuille de participations de SNI S.A**

Les principales évolutions en 2005 du portefeuille titres de SNI S.A sont les suivantes :

- Renforcement de la participation de SNI S.A dans ONA S.A 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 ;
- Cession de titres Berliet au hors groupe par SNI S.A, qui dégage une moins value consolidée de 0,3Mdh ;
- Cession par OHIO de la totalité des titres TFZ à TMSA. Cette opération a donné lieu à la constatation d'une moins value consolidée de 0,1 Mdh ;
- Réduction du capital de la société Financière d'Emballages de 434,7 Mdh ;
- Participation dans le tour de table d'AM Invest Morocco à hauteur de 27,9%.

Les principales évolutions relatives au premier semestre 2006 du portefeuille titres de SNI S.A sont les suivantes :

- Renforcement de la participation de SNI S.A dans ONA S.A à 33,5% à fin mai 2006 contre 33,3% à fin décembre 2005 ;
- Cession par SNI S.A de sa participation de 10% dans Berliet Maroc ;
- Acquisition de 49% du capital de Maroc Connect.

III.4.6 ORGANISATION

La gestion de SNI S.A. est assurée par les différentes directions de ONA S.A.. Une équipe de support restreinte est dédiée à SNI S.A et est chargée de diverses tâches administratives.

III.4.6.1 Moyens humains

L'effectif de SNI S.A. des 3 dernières années se présente de la manière suivante :

Effectifs de SNI S.A.	2003	2004	2005
Total	11	8	9

Source : SNI S.A

Cet effectif est essentiellement composé des métiers de support étant donné que SNI S.A dispose d'une équipe comptable qui lui est propre.

▪ Organisation comptable et financière

Les fonctions comptables et financières sont regroupées au niveau de SNI S.A qui dispose d'une direction financière propre. Cette dernière est responsable de l'établissement des comptes de SNI S.A et de leur consolidation au sein d'une cellule dédiée. Un directeur supervise le travail de l'équipe comptable charge de la tenue des comptes SNI S.A.

La direction financière est aussi chargée du suivi budgétaire. Ceci permet de suivre les réalisations des filiales, d'expliquer les écarts entre les prévisions et les réalisations et de réagir en cas d'écart significatifs.

La gestion de trésorerie est quant à elle effectuée par les équipes de ONA S.A qui s'occupe du financement, du cash pooling et de la couverture des engagements de change.

III.4.6.2 Moyens techniques

Néant.

III.4.7 STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

III.4.7.1 Grandes lignes de la stratégie de développement

III.4.7.1.1 Stratégie de développement 2003-2004

En septembre 2003, ONA S.A et SNI S.A annoncent la rotation de leurs participations à travers un jeu de cession entre les deux holdings et le groupe Siger/Ergis qui permet à SNI S.A de devenir le premier actionnaire d'ONA S.A avec une part du capital de 30%.

En vue d'accroître la cohérence industrielle et opérationnelle des deux holding SNI et ONA, un certain nombre de participations détenues par SNI S.A sont cédées à ONA S.A : Bimo, Sopriam, Sotherma, CMB Plastique et Mercure.com.

SNI S.A voit sa vocation initiale réaffirmée. Elle est désormais un holding purement financier mais aussi un puissant levier d'investissement au service des opportunités macroéconomiques du royaume. Ceci à travers un portefeuille de participation concentré sur de très grands opérateurs nationaux et favorisant l'investissement au Maroc de leaders industriels internationaux.

III.4.7.1.2 Stratégie de développement 2004-2005

SNI S.A continue à être un holding d'investissement gérant des participations dans des industries et projets à fort potentiel de valorisation. SNI S.A crée de la valeur par sa capacité à structurer et mener à bien des projets complexes et à accompagner le développement de grandes entreprises.

SNI S.A prend des participations de taille significative dans des entreprises à fort potentiel, sans en assurer la gestion opérationnelle :

- qu'elle conserve pour leur rendement ou leur potentiel de création de valeur ;
- qu'elle vend lorsque le potentiel de création de valeur a été atteint et que des opportunités d'investissement plus intéressantes se présentent.

III.4.7.2 Politique d'investissement

Investissements réalisés	2003	2004	2005
Incorporelles	-	-	-
Corporelles	0,2	-	25,0
Financières	5 127,5	864,9	1 646,3
Total	5127,7	864,9	1 671,3

Mdh – Source : SNI S.A

En 2005, l'investissement réalisé s'explique principalement par :

- des augmentations de capital pour 115,4 Mdh au titre de Longoméтал Afrique et 40,2 Mdh au titre de Leader Food ;
- des acquisitions de titres Centrale laitière pour 199,0 Mdh et de titres ONA pour 162 Mdh.
- de nouvelles acquisitions de participations telles que AM Invest Morocco pour 60 Mdh et les Nouvelles Sidérurgies Industrielles pour 0,3 Mdh ;
- des investissements physiques pour 316,3 Mdh essentiellement réalisés par Lafarge Maroc (projet d'extension de la capacité de production de Bouskoura) et Longoméтал Afrique (acquisition de terrain).

PARTIE IV : SITUATION FINANCIERE

Important :

Tel que prévu par la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), le groupe SNI a opté pour le passage progressif de ses comptes consolidés aux normes IFRS pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

La consolidation des comptes est effectuée actuellement selon les normes françaises CRC 99 022.

Les comptes sociaux 2003, 2004 et 2005 ont fait l'objet d'une certification par les Commissaires aux Comptes.

La production des comptes proforma est effectuée par SNI S.A.

Les comptes consolidés 2003, 2003 proforma, 2004, 2004 proforma et 2005 (bilan et CPC) ont fait l'objet d'un audit par les auditeurs indépendants.

Afin de rendre comparables les agrégats consolidés du groupe SNI, il a été indispensable d'établir des comptes proforma à fin décembre 2003 et 2004 pour tenir compte des variations de périmètre intervenues entre 2003 et 2005. L'objectif des comptes proforma étant de présenter les comptes consolidés à périmètres constants.

De ce fait, toutes les opérations sur le portefeuille du groupe SNI de l'exercice 2004 ont été reproduites dans les comptes consolidés à fin décembre 2003, comme si ces opérations avaient eu lieu au cours de l'exercice 2003 et les opérations sur le portefeuille du groupe SNI de l'exercice 2005 ont été reproduites dans les comptes consolidés à fin décembre 2004, comme si ces opérations avaient eu lieu au cours de l'exercice 2004.

Par ailleurs, les augmentations/réductions de capital effectuées au pair (sans aucun impact sur les capitaux propres Groupe) n'ont pas été retranscrites en raison de leur impact neutre sur les comptes consolidés du Groupe.

A titre d'information, les opérations sur le périmètre du groupe SNI ayant été retraitées au niveau du proforma décembre 2003 sont les suivantes :

- Prise en compte de l'augmentation du pourcentage d'intérêt du Groupe dans ONA, Lesieur Cristal, Longométal Afrique et Leader Food ;
- Prise en compte de la cession d'une partie de la participation de Sonasid, Berliet Maroc et TFZ ;
- Prise en compte de la non comparabilité des comptes consolidés du groupe ONA entre 2004 et 2003 ;
- Prise en compte en 2004 dans le périmètre de consolidation du Groupe de certaines filiales, précédemment non consolidées, et ce conformément aux normes de consolidation du Groupe.

A titre d'information, les opérations sur le périmètre groupe SNI ayant été retraitées au niveau du proforma décembre 2004 sont les suivantes :

- **Matériaux de construction :**
 - Reconsolidation de la société Lafarge Plâtres ;
 - Entrée dans le périmètre de consolidation du groupe SNI de la société Gravel Maroc.
- **Groupe ONA :**
 - Revue de l'écart de réévaluation de la société H.Co suite au provisionnement des titres REVLYS et son affectation au terrain Bahia ;
 - Prise en compte du palier Attijariwafa bank dans les comptes consolidés au 31 décembre 2004 Pro forma ;
 - Prise en compte de la participation de Axa Assurance Maroc dans ONA Courtage (49%) et revue des pourcentages d'intégration de ONA Courtage et d'Agma ainsi que de la

méthode de consolidation d'Agma qui passe de la mise en équivalence à l'intégration globale ;

- Augmentation de capital de la société Semafo Inc. au cours du premier semestre 2005 et cession par Managem de 40 000 000 titres Semafo Inc au cours du second semestre de la même année ;
 - Cession des titres Pingouin par Centrale Laitière au cours du premier semestre 2005 ;
 - Acquisition par Cosumar de 4 sucreries publiques : Suta, Surac, Sunabel et Sucrafor ;
 - Entrée dans le périmètre du groupe ONA des sociétés suivantes : Nareva, Amelkis Resorts, Prestige Resorts et Orientis Invest ;
 - Acquisition par ONA S.A. de Maroc Connect ;
 - Reconsolidation des sociétés Centuris et Fromagerie des Doukkala ;
 - Acquisition par ONA S.A. de 35 370 titres Cosumar à Celaco (hors périmètre) ;
 - Cession par FIII de 11 304 titres Centrale Laitière à SNI S.A ;
 - Cession par ONA S.A. de 21 315 titres Centrale Laitière à SNI S.A ;
 - Cession par ONA S.A. de 8 975 titres Lesieur en bourse.
- **SNI S.A, Portefeuille et autres métiers :**
- Acquisition de 165 titres Longoméтал Afrique au cours du premier semestre 2005 ;
 - Augmentation de capital de la société Longoméтал Afrique réservée à SNI S.A au cours du premier semestre 2005 ;
 - Réduction de capital de la société Financière d'Emballages (FDE) et correction de la valeur des titres de la Financière d'Emballages détenus par SNI S.A au cours du premier semestre 2005 ;
 - Augmentation de capital de la société Leader Food au cours du premier semestre 2005 ;
 - Acquisition de 21 315 titres Centrale Laitière auprès de ONA et 11 304 titres Centrale Laitière auprès de FIII ;
 - Acquisition de 58 517 titres ONA auprès de Dan Maroc et 106 629 titres ONA auprès de SFGP : ces acquisitions donnent lieu à un écart d'acquisition de MDH 63,1 et portent le pourcentage de participation de SNI S.A dans ONA S.A à 33,3% contre 32,4% en 2004 ;
 - Cession de 8 980 titres Berliet au hors groupe par SNI S.A qui dégage une moins value consolidée de cession de 0,3 Mdh. Le pourcentage de détention de Berliet passe alors de 10,7% à 10,0% ;
 - Cession par OHIO de la totalité des titres TFZ à TMSA : cette opération a donné lieu à la constatation d'une moins value consolidée de cession de 0,1 Mdh ;
 - Consolidation du palier Cosumar.

IV.1 ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

IV.1.1 GROUPE SNI (COMPTES CONSOLIDÉS)

En millions de dirhams	2003	2003 pro forma	2004	2004 pro forma	2005	Var.04/03 proforma	Var.05/04 proforma
Chiffre d'affaires net	1 669	1 711	1 737	1 776	1 924	1,5%	8,3%
Autres produits d'exploitation	2	2	34	34	35	ns	2,9%
Produits d'exploitation	1 671	1 713	1 771	1 810	1 959	3,4%	8,2%
Achats et autres charges externes	770	804	821	847	994	2,1%	17,4%
Impôts et taxes	22	22	21	22	26	-4,5%	18,2%
Charges de personnel	164	174	169	174	167	-2,9%	-4,0%
Dotations aux amortissements et provisions	141	153	196	199	197	28,1%	-1,0%
Charges d'exploitation	1 097	1 153	1 207	1 242	1 384	4,7%	11,4%
Résultat d'exploitation	574	560	564	568	575	0,7%	1,2%
Résultat financier	(12)	(20)	(30)	(30)	3	50,0%	ns
Résultat courant	562	540	534	538	578	-1,1%	7,4%
Résultat non courant	780	779	(40)	(34)	14	ns	ns
Résultat avant impôts	1 342	1 319	494	504	592	-62,5%	17,5%
Impôts sur les bénéfices	(151)	(151)	(169)	(170)	(168)	11,9%	-1,2%
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	260	308	215	379	377	-30,2%	-0,5%
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(52)	(61)	(73)	(122)	(119)	19,7%	-2,5%
Résultat net consolidé	1 399	1 415	467	590	682	-67,0%	15,6%
Résultat net Part du Groupe	1 271	1 287	345	464	552	-73,2%	19,0%
Intérêts minoritaires	128	128	122	126	130	-4,7%	3,2%

Source : SNI S.A

Par métier, le résultat net part du Groupe se présente de la manière suivante :

En millions de dirhams	2003	2003 proforma	2004	2004 proforma	2005	Var.04/03 proforma	Var.05/04 proforma
Groupe ONA	57,1	100,0	(13,2)	110,8	128,1	ns	15,6%
Matériaux de construction	397,5	394,9	393,6	410,7	423,0	-0,3%	2,9%
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	816,2	791,7	(35,5)	(57,7)	0,8	ns	ns
Total	1 270,8	1 286,5	345,0	463,8	551,9	-73,2%	19,0%

Mdh - Source : SNI S.A

NB: le Rnpg proforma comprend toutes les opérations relatives au périmètre de l'exercice n comme si ces opérations s'étaient produites en n-1 (acquisitions et cessions de titres).

Revue analytique 2003-2004

- Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe enregistre une hausse de 1,5% entre 2003 et 2004. Cette croissance se répartit comme suit entre les différents métiers du groupe :
 - **Matériaux de construction** : -0,7% ;
 - **SNI S.A, portefeuille et autres métiers** : une augmentation du chiffre d'affaires de 16,4% qui s'explique par :
 - ✓ La hausse de 29,4% du chiffre d'affaires de Longométal Afrique due à l'amélioration des ventes d'armatures et à l'évolution favorable du chiffre d'affaires négoce des aciers et du rond à béton ;
 - ✓ La progression de +10,3% du chiffre d'affaires de Lesieur Cristal due au développement des ventes à l'export de l'huile d'olive et de l'huile brute, ainsi qu'au réajustement des prix de vente de l'huile de table et du savon.

- La croissance du résultat d'exploitation consolidé en 2004 résulte de l'augmentation du résultat d'exploitation du pôle « SNI S.A, portefeuille et autres métiers » de +93,3% par rapport à 2003, qui s'explique par :
 - L'amélioration de +19,6 Mdh du Résultat d'exploitation de Longométal Afrique due principalement à l'amélioration du taux de marge brute et des efforts d'optimisation des frais généraux ;
 - La hausse de 17,9 Mdh du Résultat d'exploitation de SNI et portefeuilles qui s'explique par la comptabilisation de commissions en bourse en 2003, en relation avec les opérations sur titres ainsi que la régularisation de la rémunération de gestion sur exercices antérieurs.
- Les éléments ayant joué un rôle moteur dans la baisse du Rnpg SNI (-73%), sont les suivants :
 - la baisse importante de la contribution du groupe ONA au Rnpg SNI (-113,2 Mdh) due notamment à :
 - ✓ la dégradation des résultats du groupe Managem liée à la baisse des teneurs exploitées et à la constatation d'importantes provisions pour risques et charges liées aux engagements de couverture dans les Mines ;
 - ✓ l'impact sur la trésorerie nette de la distribution de dividendes exceptionnels dans l'Agroalimentaire ;
 - ✓ la baisse du résultat des groupes Sopriam et Optorg ;
 - ✓ le recul de la contribution au Rnpg des groupes Attijariwafa bank et Axa assurances Maroc.
 - la baisse de la contribution du pôle « Matériaux de construction » au Rnpg SNI (-1,3 Mdh) due notamment due au poids des amortissements de la nouvelle unité de production Tétouan 2 et la taxe spéciale sur le ciment non répercutée sur les clients ;
 - la baisse importante de la contribution du pôle « SNI S.A, portefeuille et autres métiers » au Rnpg SNI (-827,2 Mdh). En effet, l'exercice 2003 a connu une plus value importante réalisée sur la cession du groupe Brasseries du Maroc ainsi que de dividendes reçus de filiales non consolidées (Cosumar).

Revue analytique 2004-2005

- Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe augmente en 2005 de 8,3% par rapport à l'année 2004, cette croissance se répartissant comme suit entre les différents métiers du Groupe :
 - **Matériaux de construction** : la hausse du chiffre d'affaires du pôle de +6,1% s'explique par la croissance des ventes de Lafarge Maroc (1 607,9 Mdh en 2005 vs 1 515,7 Mdh en 2004 proforma) et du prix de vente moyen (659 Dh/tonne en 2005 vs 646 Dh/tonne en 2004) ;
 - **SNI S.A, portefeuille et autres métiers** : La hausse de 21,1% du chiffre d'affaires consolidé 2005 par rapport à l'exercice 2004, s'explique par :
 - ✓ La croissance du chiffre d'affaires de Longométal Afrique (246 Mdh en 2005 vs 133 Mdh en 2004) en raison d'un effort commercial important ;
 - ✓ La croissance de 6,6 % du chiffre d'affaires de Leader Food en raison de la progression des segments chips et extrudés¹.
- La croissance du résultat d'exploitation consolidé en 2005 de 2,3% résulte de :
 - **Matériaux de construction** : l'augmentation du résultat d'exploitation de Lafarge de +3,4% par rapport à 2004, due à la croissance du chiffre d'affaires consolidé (+6,1%) et à la baisse des charges de personnel, contenue toutefois par la hausse du prix du coke² (57 USD/tonne en 2005

¹ Produit issu d'un procédé de fabrication mécanique par lequel un matériau mis sous pression est contraint de traverser une filière qui lui donnera la forme d'un profilé.

² sous-produit solide noir du pétrole, obtenu par craquage et carbonisation.

vs 43 USD/tonne en 2004) et l'augmentation des coûts de maintenance (+3,9 Mdh) et de logistique (+32,5 Mdh) dus au développement des ventes sur la région de Marrakech et le développement des ventes « en rendu » entre 2004 et 2005.

- **SNI S.A, portefeuille et autres métiers** : la dégradation du résultat d'exploitation consolidé 2005 de 12,2 Mdh par rapport à l'exercice 2004, s'explique par la baisse du taux de marge de Longoméтал Afrique qui est passé de 4,52% en 2004 à 1,8% en 2005 et la hausse des rémunérations d'intermédiaires et honoraires pour SNI S.A., qui passent de 1,1 Mdh en 2004 à 15,5 Mdh en 2005, relativement à l'achat d'une mission de conseil en stratégie clarifiant les rôles respectifs de ONA S.A et SNI S.A.
- Les éléments ayant joué un rôle moteur dans l'évolution positive du Rnpg SNI (+19%), sont les suivants :
 - l'amélioration substantielle de la contribution du groupe ONA au Rnpg SNI (+17,3 Mdh) qui se détaille comme suit :
 - ✓ La hausse du Rnpg 2005 de l'activité **Mines** de 63,1 Mdh par rapport à l'exercice 2004 est notamment due à la comptabilisation de provisions importantes en 2004 liées aux engagements de couverture, pour un montant de 155 Mdh et à la cession de Semafo avec une plus value consolidée de 214 Mdh.
 - ✓ La baisse de 53,0% du Rnpg de l'activité **Agroalimentaire** entre 2004 et 2005, est due aux contre-performances commerciales du groupe Lesieur Cristal entraînant une baisse de son résultat net (114 Mdh en 2005 vs 185 Mdh en 2004) en raison du durcissement de la concurrence et aux contre performances de Cosumar, en raison des mauvaises campagnes sucrières et de la restructuration dans les sucreries acquises entraînant une baisse de 73,4% de son Rnpg.
 - ✓ La hausse de 30,8% du Rnpg, enregistrée en 2005 par l'activité **Distribution** est marquée par les bonnes performances commerciales du groupe Marjane suite à l'ouverture de nouveaux magasins à Meknès et Casablanca Korea, au lancement de produits « premier prix » et à l'augmentation des pas de porte, ainsi qu'aux bonnes performances du groupe Sopriam dues au lancement de nouveaux modèles et à l'optimisation des coûts avec l'externalisation de la logistique ainsi que du groupe Optorg soutenues par le fort développement des ventes en République Démocratique du Congo.
 - ✓ Les **Activités financières** enregistrent une hausse significative de leur résultat en 2005 du fait du fort redressement des résultats d'Attijariwafa bank suite aux efforts d'assainissement sur les comptes des entités rachetées, ainsi que de la hausse des résultats de AXA Assurance Maroc du à l'amélioration de +99,9 Mdh de la marge technique et à la hausse des reprises de provisions sur les titres SAMIR (+63 Mdh) et Managem (+28 Mdh), notamment.
 - ✓ La baisse du Rnpg de **ONA, Portefeuille et autres métiers** entre 2004 et 2005 s'explique par l'intégration en 2004 d'une plus value consolidée sur cession de titres Lesieur Cristal, Centrale laitière et Cosumar pour 198 Mdh et par l'apurement en 2005 du reliquat d'impôt différé pour un montant de 416 Mdh.
 - l'amélioration de la contribution du **pôle Matériaux de construction** au Rnpg SNI (+12,3 Mdh) est due à :
 - ✓ l'amélioration du Rnpg de Lafarge Maroc en hausse de 3,3%.
 - ✓ L'amélioration de la contribution de Sonasid au Rnpg de 2,2%.
 - l'amélioration de la contribution du pôle **SNI S.A, portefeuille et autres métiers** au Rnpg SNI (+58,5 Mdh), due essentiellement à la reprise de provision sur Longoméтал Afrique de 40,0 Mdh.

IV.1.2 SNI S.A (COMPTES SOCIAUX)

En millions de dirhams	2003	2004	2005	Var.04/03	Var.05/04
Vente de biens et services	45	37	37	-17,8%	-0,3%
Chiffres d'affaires	45	37	37	-17,8%	-0,3%
Autres produits d'exploitation	2	1	1	-61,1%	71,4%
Reprises d'exploitation transferts de charges	-	-	-	-	-
Produits d'exploitation	47	38	38	-19,4%	1,1%
Achats consommés de matières	0	0	0	0,0%	50,0%
Autres charges externes	42	20	35	-52,9%	75,3%
Impôts et taxes	1	1	2	0,0%	>100%
Charges de personnel	8	4	7	-50,0%	78,0%
Autres charges d'exploitation	1	1	1	-7,7%	0,0%
Dotations d'exploitation	1	2	2	58,3%	0,0%
Charges d'exploitation	53	28	47	-47,9%	70,3%
Résultat d'exploitation	(7)	10	(10)	ns	ns
Produits des titres de participation	605	425	713	-29,6%	67,6%
Gains de change	-	-	-	-	-
Intérêts et autres produits financiers	33	49	28	49,7%	-43,2%
Reprises financières	109	46	135	-57,4%	>100%
Produits financiers	746	521	875	-30,2%	68,2%
Charges d'intérêts	60	128	103	>100%	-19,6%
Pertes de change	-	-	-	-	-
Dotations financières	96	109	184	13,3%	69,4%
Charges financières	156	237	288	52,0%	21,2%
Résultat financier	590	283	588	-52,0%	>100%
Résultat courant	583	293	578	-49,7%	97,4%
Produits de cession d'immobilisations	4 141	158	1 051	-96,2%	>100%
Autres produits non courants	3	0	1	-96,9%	>100%
Reprises non courantes	1	0	40	-40,0%	>100%
Produits non courants	4 145	158	1 092	-96,2%	>100%
V.N.A des immobilisations cédées	3 869,6	117,2	132,3	-97,0%	12,9%
Autres charges non courantes	16,2	0,4	1,3	-97,5%	>100%
Dotations non courantes	-	13,0	-	na	na
Charges non courantes	3 886	131	134	-96,6%	2,3%
Résultat non courant	259	27	959	-89,4%	>100%
Résultat avant impôt	842	320	1 537	-61,9%	>100%
Impôt sur les sociétés	0	0	3	33,3%	>100%
Résultat net	842	320	1 534	-62,0%	>100%

Source : SNI S.A

Revue analytique 2003-2004

- **Le chiffre d'affaires** correspond aux rémunérations des prestations fournies par SNI S.A à ses filiales. Son montant s'établit à 37,0 Mdh au 31 décembre 2004 contre 44,9 Mdh lors de la clôture du précédent exercice, soit une baisse de 7,9 Mdh consécutive à la cession de sociétés facturées en 2003 à raison de cette rémunération.
- **Le résultat d'exploitation** s'établit à 9,8 Mdh au 31 décembre 2004 contre un solde négatif de 6,8 Mdh au 31 décembre 2003. Cette hausse s'explique par une baisse de l'ordre de 25,7 Mdh des

charges d'exploitation en 2004 ayant notamment concerné le poste charges de personnel (-4,1 Mdh) et le poste autres charges externes (-22,2 Mdh) qui se détaille comme suit :

- 8,7 Mdh au titre de la **rémunération de gestion** ;
 - 4,7 Mdh au titre des **frais sur achats de titres** ;
 - 3,5 Mdh au titre des **frais sur ventes de titres** ;
 - 2,2 Mdh au titre des **voyages et déplacements** ;
 - 1,8 Mdh au titre des **dons** ;
- **Le résultat financier** baisse de 52,0% durant l'exercice 2004 pour s'établir à 283,2 Mdh. Cette évolution s'explique par :
- La baisse des **produits des titres de participation** ayant totalisé 425,5 Mdh en 2004 contre 604,6 Mdh en 2003. Cette baisse est consécutive à la cession en 2003 de sociétés qui avaient généré des dividendes pour un montant de 255,9 Mdh (Groupe Brasseries du Maroc, Sopriam, BIMO, Groupe Chérifienne d'Engrais et Somacovam).
 - La hausse des **charges d'intérêt** ayant totalisé 128,5 Mdh en 2004 contre 60,0 Mdh en 2003. Cette hausse reflète le coût des investissements nets, notamment les acquisitions de titres pour 864,9 Mdh en 2004.
 - La hausse des **dotations financières** ayant totalisé 108,9 Mdh en 2004 contre 96,1 Mdh en 2003, due à la poursuite de l'effort de provisionnement pour les filiales en difficulté (Longoméтал Afrique, Leader Food et Managem).
- **Le résultat non courant** en 2004 s'établit à 27,5 Mdh et se caractérise principalement par des plus values nettes sur cessions des titres Berliet Maroc, Attijariwafa bank, Sonasid et Cosumar pour un total de 41,7 Mdh.
- **Le résultat net** s'établit à 320,1 Mdh en 2004 et enregistre une baisse de 521,6 Mdh par rapport à l'exercice 2003.

Revue analytique 2004-2005

- **Le chiffre d'affaires** correspond à la rémunération des prestations fournies par SNI S.A à ses filiales. Il passe de 37,0 Mdh en 2004 à 36,9 Mdh en 2005.
- **Le résultat d'exploitation** baisse de 19,1 Mdh en 2005 par rapport à l'exercice 2004. Cette évolution s'explique par :
- la hausse de 17,3 Mdh des **honoraires et prestations** ayant totalisé 23,0 Mdh en 2005 contre 5,7 Mdh en 2004 ;
 - la progression de 3,2 Mdh des **charges de personnel** ayant totalisé 7,3 Mdh en 2005 contre 4,1 Mdh en 2004.
- L'amélioration à hauteur de 304,4 Mdh **du résultat financier** qui passe de 283,2 Mdh en 2004 à 587,6 Mdh en 2005, en raison des facteurs suivants :
- **Les produits de participation** sont passés de 425,5 Mdh en 2004 à 713,2 Mdh en 2005, soit une augmentation de 287,7 Mdh. Cette évolution résulte notamment de la distribution de dividendes exceptionnels pour 319,0 Mdh versés par Lesieur Cristal, Cosumar, Sonasid, Lafarge Maroc et Centrale laitière ainsi que par l'augmentation du montants des dividendes ordinaires distribués pour 394 Mdh en 2005 contre 369 Mdh en 2004.
 - **Les charges d'intérêt** sont passés de 128,5 Mdh en 2004 à 103,3 Mdh en 2005, soit une baisse 25,2 Mdh. Cette baisse résulte de l'effet combiné de la réduction de l'encours moyen et de la hausse du coût de financement moyen.
- **Le résultat non courant** passe de 27,5 Mdh en 2004 à 958,7 Mdh en 2005. Cette évolution s'explique par la forte hausse des plus values nettes de cessions qui passent de 40,5 Mdh en 2004 à 919,0 Mdh en 2005.

- **Le résultat net** s'établit à 1 534,2 Mdh en 2005 contre 320,1 Mdh en 2004, est en hausse de 1 214 Mdh en raison essentiellement de la hausse des produits financiers et des produits non courants.

Tableau de distribution des dividendes

Valeurs	2004		2005	
	Dividendes ordinaires en Kdh	Dividendes extraordinaires en Kdh	Dividendes ordinaires en Kdh	Dividendes extraordinaires en Kdh
Lesieur	38 740,7	55 343,9	34 276,7	57 127,9
Sonasid	52 144,9	-	52 144,9	12 033,4
Cosumar	14 793,4	-	16 762,7	25 144,1
Longoméтал Afrique	-	-	-	-
Berliet Maroc	2 682,1	-	376,6	-
Centrale Laitière	415,3	1 293,3	2 546,6	6 508,1
ONA	138 889,9	-	141 246,2	-
Lafarge Maroc	96 107,9	-	333 686,6	-
Renault Maroc	-	-	1 600,0	-
Financière d'Emballages	-	-	9 504,0	-
Ohio	12 598,6	-	-	-
Leader Food	-	-	-	-
Total	356 372,8	56,637,2	592 144,3	100 813,5

Source : SNI S.A

IV.2 ANALYSE BILANTIELLE

IV.2.1 GROUPE SNI (COMPTES CONSOLIDÉS)

En millions de dirhams	2003	2003 proforma	2004	2004 proforma	2005	Var.04/03 proforma	Var.05/04 proforma
ACTIF							
Actif immobilisé	7 154	7 631	7 720	8 024	8 414	1,2%	4,9%
Immobilisations incorporelles	38	39	31	32	18	-20,0%	-45,0%
Ecarts d'acquisitions	1 213	1 350	1 286	1 344	1 273	-4,8%	-5,2%
Immobilisations corporelles	1 137	1 204	1 249	1 279	1 556	3,7%	21,6%
Immobilisations financières	473	456	775	664	927	70,0%	39,5%
Titres mis en équivalence	4 293	4 582	4 379	4 705	4 641	-4,4%	-1,4%
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-
Actif circulant	3 233	3 282	2 467	2 624	2 514	-24,8%	-4,2%
Stocks	158	170	193	198	191	13,5%	-3,4%
Créances de l'actif circulant	301	313	351	364	440	12,0%	20,7%
Créances diverses	1877	1 836	988	989	1 072	-46,2%	8,4%
Titres et valeurs de placement	865	864	882	882	757	2,1%	-14,2%
Trésorerie Actif	33	99	53	191	54	-46,2%	-71,6%
Total ACTIF	10 387	10 913	10 187	10 648	10 927	-6,7%	2,6%
PASSIF							
Financement permanent	7 002	7 111	8 241	8 383	8 625	15,9%	2,9%
Capitaux propres	6 862	6 902	6 846	6 988	7 252	-0,8%	3,8%
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>6 273</i>	<i>6 313</i>	<i>6 291</i>	<i>6 430</i>	<i>6 632</i>	<i>-0,3%</i>	<i>3,1%</i>
Capitaux propres assimilés	-	-	-	-	-	-	-
Dettes de financement	6	74	1 264	1 264	1 263	>100%	-0,1%
Provisions durables pour risques et charges	134	135	131	131	111	-3,3%	-15,1%
Dettes du passif circulant	3 270	3 674	1 850	1 869	1 794	-49,7%	-4,0%
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie passif	116	128	97	396	508	-24,5%	28,1%
Total PASSIF	10 387	10 913	10 187	10 649	10 927	-6,7%	2,6%

Mdh- Source : SNI S.A

Revue analytique 2003-2004

Actif immobilisé

- En 2004, l'évolution de l'actif immobilisé consolidé en hausse de 1,2% par rapport à l'exercice 2003 à périmètre de consolidation comparable, s'explique par l'effet combiné de :
 - la hausse des immobilisations corporelles relative aux investissements physiques pour 227 Mdh, essentiellement dus au démarrage du projet d'extension de la capacité de Bouskoura pour le groupe Lafarge Maroc ;
 - la hausse des immobilisations financières liée aux investissements financiers pour 826,6 Mdh, essentiellement dus au renforcement des participations dans le groupe ONA et Attijariwafa bank.

Actif circulant

- L'actif circulant a baissé de 24,8% en 2004 et s'élève à 2,5 milliards de dirhams contre 3,3 milliards en 2003, en raison principalement de la baisse des créances diverses qui passent de 1 836 Mdh en 2003 à 988 Mdh en 2004.

Financement permanent

- Les capitaux propres consolidés du groupe SNI s'élèvent à 6 846 Mdh en 2004 contre 6 902 Mdh en 2003, soit une baisse de 0,8% par rapport à l'exercice 2003, consécutive à la distribution de dividendes opérée par le groupe et non compensée par le résultat de l'exercice.
- L'augmentation de la dette de financement qui passe de 74 Mdh en 2003 à 1 264 Mdh en 2004, s'explique essentiellement par l'émission obligataire intervenue en décembre 2004 pour un montant de 1 200 Mdh.

Revue analytique 2004-2005

Actif immobilisé

- En 2005, l'évolution de l'actif immobilisé (+4,9%) est soutenue par :
 - la hausse des immobilisations corporelles en raison des investissements physiques réalisés pour 447,9 Mdh essentiellement au niveau de Lafarge ciment dans le cadre du projet d'extension de la capacité de production à Bouskoura ;
 - la hausse des immobilisations financières de SNI S.A. suite :
 - ♦ au renforcement de sa participation au niveau de ONA pour 162 Mdh ;
 - ♦ à l'acquisition complémentaire de titres Centrale Laitière pour 199 Mdh ;
 - ♦ à sa participation dans le tour de table de AM Invest Morocco pour 60 Mdh.

Actif circulant

- L'actif circulant a baissé de 4,2% en 2005 et s'élève à 2,5 milliards de dirhams contre 2,6 milliards en 2003 (proforma), en raison principalement de :
 - la baisse des titres et valeurs de placement qui passent de 882 Mdh en 2004 à 757 Mdh en 2005 ;
 - la baisse de la trésorerie actif qui passe de 191 Mdh en 2004 à 54 Mdh en 2005.

Financement permanent

- Les capitaux propres consolidés du groupe SNI s'élèvent à près de 7,3 milliards de dirhams en 2005, soit une augmentation de 3,8% par rapport à l'exercice 2004. Cette hausse est essentiellement due aux performances de ONA.
- L'endettement net consolidé¹ connaît une hausse consécutive aux investissements du groupe au cours de l'exercice 2005. L'endettement net consolidé passe de 880,7 Mdh en 2004 à 1 094,8 Mdh en 2005.

¹ Retraité des comptes courants d'associés de l'ensemble des sociétés apparentées.

IV.2.2 SNI S.A (COMPTES SOCIAUX)

En millions de dirhams	2003	2004	2005	Var.04/03	Var.05/04
ACTIF					
Actif immobilisé	6 479,6	7 186,8	8 112,3	10,9%	12,9%
Immobilisations en non valeurs	-	3,8	2,9	na	-23,7%
Immobilisations incorporelles	-	0,1	-	na	na
Immobilisations corporelles	7,6	6,5	30,6	-14,5%	>100%
Immobilisations financières	6 472,0	7 176,4	8 078,8	10,9%	12,6%
Ecarts de conversion	-	-	-	na	na
Actif circulant	1 877,0	980,7	1 083,3	-47,8%	10,5%
Stocks	-	-	-	na	na
Créances de l'actif circulant	1 874,1	979,9	1 082,5	-47,7%	10,5%
<i>Dont CCA</i>	<i>1 135,1</i>	<i>951,0</i>	<i>630,2</i>	<i>-16,2%</i>	<i>-33,7%</i>
Titres et valeurs de placement	2,9	0,8	0,8	-72,4%	0,0%
Trésorerie Actif	2,4	7,8	5,7	>100%	-26,9%
Total ACTIF	8 359,0	8 175,3	9 201,3	-2,2%	12,5%
PASSIF					
Financement permanent	5 083,5	6 320,2	7 531,0	24,3%	19,2%
Capitaux propres	5 043,5	5 080,2	6 331,0	0,7%	24,6%
Capitaux propres assimilés	-	-	-	na	na
Dettes de financement	-	1 200,0	1 200,0	na	0,0%
Provisions durables pour risques et charges	40,0	40,0	-	0,0%	na
Dettes du passif circulant	3 275,1	1 840,3	1 248,6	-43,8%	-32,2%
<i>Dont CCA</i>	<i>3 063,2</i>	<i>1 795,7</i>	<i>745,9</i>	<i>-41,4%</i>	<i>-58,5%</i>
Autres provisions pour risques et charges	0,4	13,0	12,9	>100%	-0,8%
Ecarts de conversion	-	-	-	na	na
Trésorerie passif	-	1,8	408,8	na	>100%
Total PASSIF	8 359,0	8 175,3	9 201,3	-2,2%	12,5%

Mdh

Revue analytique 2003-2004
Actif immobilisé

Les titres de participations et les autres titres immobilisés ont essentiellement évolué comme suit durant l'exercice 2004 :

Solde au 31 décembre 2003		6 246,5
Acquisitions		+475,9
ONA	+366,7	
Centrale Laitière	+59,3	
Cosumar	+30,3	
Lesieur Cristal	+19,3	
LMA	+0,3	
Augmentation de capital		+43,2
Leader Food	+43,2	
Cessions		-19,5
Sonacid	-6,7	
Berliet Maroc	-12,7	
Solde au 31 décembre 2004		6 746,1

Mdh

NB : non exhaustivité du détail des mouvements entre le solde d'ouverture et de clôture.

Actif circulant

- En 2004, l'actif circulant enregistre un recul de l'ordre de 47,8%, passant de 1 877,0 Mdh en 2003 à 980,7 Mdh en 2004. Cette baisse est due principalement à une diminution de l'ordre de 16% des comptes courants d'associés sur la même période et plus précisément par une baisse de 220 Mdh des comptes courants de Copropar compensée par l'augmentation des intérêts sur comptes courant Copropar d'environ 30 Mdh.

Financement permanent

- Les **primes et réserves** sont passées de 3 111,8 Mdh en 2003 à 3 668,1 Mdh en 2004, suite à l'affectation du résultat de l'exercice 2003 pour 841,7 Mdh ayant donné lieu à une distribution de dividendes de 283,4 Mdh et à l'inscription au report à nouveau pour un montant de 2 Mdh.
- Les **dettes de financement** concernent exclusivement l'emprunt obligataire pour levée de fonds de 1 200 Mdh, émis au cours de l'exercice 2004.
- Les **provisions pour risques et charges** de 40,0 Mdh, concernent le risque lié à la participation de SNI S.A dans Longoméтал Afrique.

Passif circulant

Les dettes du passif circulant enregistrent une baisse de 43,8%, passant de 3 275,1 Mdh en 2003 à 1 840,3 Mdh en 2004, suite à la diminution de l'ordre de 41,4% des comptes courants d'associés sur la même période, soit 1 267,5 Mdh. La baisse des comptes courants d'associés de 1 267 Mdh entre 2003 et 2004 est due essentiellement à la baisse des comptes courants ONA (-1 637 Mdh) et à l'augmentation des comptes courants Sonasid (+394 Mdh).

Revue analytique 2004-2005

Actif immobilisé

L'augmentation de 903 Mdh des immobilisations financières s'explique principalement par les mouvements de titres suivants au cours de l'exercice 2005 :

Solde au 31 décembre 2004		6 746,1
Réévaluation de titres		+918,1
Renault	+24,8	
Lafarge Maroc	+488,8	
Cosumar	+257,6	
Lesieur Cristal	+146,9	
Augmentation de capital		+155,5
Leader Food	+40,1	
Longoméтал Afrique	+115,4	
Réduction de capital		-434,7
Financière d'emballages (FDE)	-434,7	
Acquisition de titres		+360,8
Centrale Laitière	+199,0	
ONA	+161,8	
Acquisition de participations		+79,7
AM Invest Morocco	+60,0	
Nouvelles Sidérurgies Industrielles	+0,3	
Régularisation des titres FDE	+19,4	
Solde au 31 décembre 2005		7 825,5

Mdh

NB : non exhaustivité du détail des mouvements entre le solde d'ouverture et de clôture.

Actif circulant

- Les créances de l'actif circulant passent de 980 Mdh en 2004 à 1 082 Mdh en 2005. Cette hausse s'explique principalement par :
 - la variation des comptes courants entre 2004 et 2005. En effet, l'endettement net en compte courants SNI S.A passe de 951 Mdh en 2004 à 630 Mdh en 2005, soit une baisse de 321 Mdh due principalement à la baisse des courants de Copropar ;
 - l'augmentation du poste autres débiteurs qui s'établit à 427,5 Mdh en 2005 contre 0,3 Mdh en 2004.

Financement permanent

- Les fonds propres évoluent de 5 080 Mdh en 2004 à 6 331 Mdh en 2005, sous l'effet du résultat net dégagé de 1 534 Mdh et la distribution de dividendes pour 349 Mdh.
- Le remboursement du principal de la dette obligataire émise en 2004 est in fine à échéance 5 ans.

Passif circulant

La baisse des dettes du passif circulant de 591,7 Mdh s'explique principalement par l'acquisition de titres pour 463,7 Mdh, des agios pour 9,7 Mdh et une provision pour autres risques de 12,9 Mdh.

IV.3 ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

IV.3.1 GROUPE SNI (COMPTES CONSOLIDÉS)

En millions de dirhams	2003	2004	2005
EMPLOIS			
Dividendes versés	305	442	349
Acquisitions et augmentation d'immobilisations	5 514	1 053	893
. Incorporelles	2	6	2
. Corporelles	371	221	448
. Financières	25	826	443
. Titres de participations non consolidés	425	-	-
. Titres consolidés hors groupe	4 692	-	-
Remboursement des dettes	501	9	6
Impact des écarts de change sur la variation du fonds de roulement	-1	-	-
TOTAL I	6 319	1 504	1 248
RESSOURCES			
Capacité d'autofinancement	661	786	906
Cessions ou réductions d'immobilisations	4 869	193	32
Remboursements des créances immobilisées	24	-	-
Augmentation des capitaux propres	-	-	-
Augmentation des dettes financières	6	1 200	1
TOTAL II	5 560	2 179	939
Variation du fonds de roulement (emploi net)	-759	675	-309
Variation du besoin en fonds de roulement (ressource nette) (1)	868	-530	-226
Reclassement de trésorerie et variation de périmètre (ressource nette)	-999	-9	-
Variation de trésorerie (2)	-891	136	-535

Mdh

(1) Après neutralisation des comptes courants de trésorerie retraités du BFR de 963 Mdh au 31/12/2004

(2) Il s'agit principalement des reclassements liés aux changements de méthodes de consolidation et aux variations de périmètre.

Revue analytique 2004

Emplois

- Les emplois totalisent 1 504 Mdh en 2004 et incluent notamment :
 - les dividendes versés en 2004 pour 442 Mdh en hausse par rapport à 2003 ;
 - les investissements pour 1 053 Mdh dont :
 - ✓ des investissements physiques pour 227 Mdh, réalisés essentiellement au niveau du groupe Lafarge Maroc pour le démarrage du projet d'extension de la capacité de Bouskoura et maintenance ;
 - ✓ des investissements financiers pour 826 Mdh, liés essentiellement au renforcement des participations dans le groupe ONA et Attijariwafa bank.

Ressources

- Les ressources s'établissent à 2 179 Mdh en 2004 et sont constituées principalement par :
 - les fonds levés à travers l'opération d'émission obligataire pour un montant de 1 200 Mdh ;
 - la capacité d'autofinancement de 786 Mdh, en hausse de 18,9% par rapport à l'exercice 2003 en raison de l'augmentation des dividendes reçus des filiales mises en équivalence (notamment groupe ONA).

Revue analytique 2005

Emplois

- Les emplois s'établissent à 1 248 Mdh en 2005 et comprennent principalement :
 - Les dividendes versés pour 349 Mdh ;
 - les investissements pour 893 Mdh dont :
 - ✓ des investissements physiques de 448 Mdh essentiellement pour Lafarge ciment, relativement au projet d'extension de la capacité de production à Bouskoura ;
 - ✓ des investissements financiers de 443 Mdh liés essentiellement à l'acquisition par SNI S.A. de titres Centrale Laitière et ONA et de la participation au tour de table de AM Invest Morocco.

Ressources

- Les ressources s'établissent à 939 Mdh et sont majoritairement relatives à l'amélioration de la capacité d'autofinancement qui passe à 906 Mdh en 2005 (vs 786 Mdh en 2004), en raison de :
 - l'amélioration de la capacité d'autofinancement des sociétés intégrées qui passent de 501 Mdh en 2004 à 566 Mdh en 2005, due à l'amélioration du résultat net des sociétés intégrées (251 Mdh en 2004 vs 304 Mdh en 2005) ;
 - la hausse des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence qui passent de 285 Mdh en 2004 à 340 Mdh en 2005.

IV.3.2 SNI S.A (COMPTES SOCIAUX)

En millions de dirhams	2003	2004	2005
EMPLOIS			
Acquisitions et augmentations d'immobilisations	5 127,7	865,0	1 671,3
. <i>Incorporelles</i>	-	-	-
. <i>Corporelles</i>	0,2	-	25,0
. <i>Financières</i>	5 127,5	864,9	1 646,3
. <i>Augmentation des créances immobilisées</i>	-	0,1	-
. <i>Reclassement de titres</i>	-	-	-
Remboursement des capitaux propres	-	-	-
Remboursement des dettes de financement	500,0	-	-
Emplois en non valeur	-	4,8	-
TOTAL I	5 627,7	869,8	1 671,3
RESSOURCES			
Autofinancement	242,0	41,6	470,7
. <i>Capacité d'autofinancement</i>	503,6	325,0	754,1
. <i>Distribution</i>	261,6	283,4	283,4
Cessions ou réductions d'immobilisations	4 141,6	157,7	1 485,9
. <i>Cessions des immobilisations corporelles</i>	-	-	-
. <i>Réduction de capital</i>	-	-	434,8
. <i>Récupération sur créances immobilisées</i>	0,3	0,1	-
. <i>Cessions des immobilisations financières</i>	4 141,3	157,6	1 051,1
Augmentation des dettes de financement	-	1 200,0	-
TOTAL II	4 383,6	1 399,3	1 956,6
Variation du besoin en fond de roulement	-1 257,9	525,9	694,4
Variation de la trésorerie	13,8	3,6	-409,1
Mdh			

Revue analytique 2004

Emplois

- Les emplois totalisent 869,8 Mdh et incluent notamment :
 - l'acquisition de titres ONA pour un montant de 366,7 Mdh ;
 - l'acquisition de titres Centrale Laitière pour 59,3 Mdh ;
 - l'acquisition de titres Cosumar pour 30,3 Mdh ;
 - l'acquisition de titres Lesieur Cristal pour 19,3 Mdh ;
 - l'augmentation de capital au niveau de Leader Food pour 43,2 Mdh ;
 - l'acquisition de titres BCM et Wafabank pour 345,8 Mdh.

Ressources

- Les ressources s'établissent à 1 399,3 Mdh et sont relatives principalement à :
 - la souscription d'un emprunt obligataire pour un montant de 1 200 Mdh ;
 - la cession de titres Sonasid, Berliet Maroc, Wafabank, Attijariwafa bank et Managem pour 117,3 Mdh.
 - La variation du besoin en fond de roulement, essentiellement due à la baisse des autres débiteurs.

Revue analytique 2005

Emplois

- Les emplois s'établissent à 1 671,3 Mdh et comprennent principalement :
 - des réévaluations de titres pour 919 Mdh concernant Renault Maroc, Lafarge Maroc, Cosumar et Lesieur Cristal ;
 - des augmentations de capital pour 115,4 Mdh au titre de Longoméтал Afrique et 40,2 Mdh au titre de Leader Food ;
 - des acquisitions de titres pour 199 Mdh concernant Centrale laitière et 162 Mdh concernant ONA .
 - de nouvelles acquisitions de participations relatives à AM Invest Morocco pour 60 Mdh.

Ressources

- Les ressources s'établissent à 1 956,6 Mdh et sont majoritairement relatives à :
 - l'autofinancement pour 470,7 Mdh qui se décompose comme suit :
 - ✓ capacité d'autofinancement pour 754,1 Mdh ;
 - ✓ distribution de dividendes pour 283,4 Mdh.
 - les cessions ou réductions d'immobilisations pour 1 485,9 Mdh qui incluent principalement :
 - ✓ la réduction de capital concernant la Financière d'emballages pour 434,8 Mdh ;
 - ✓ les cessions d'immobilisations financières pour 1 051,1 Mdh qui s'expliquent essentiellement par la réévaluation de titres pour 918 Mdh.

PARTIE V : PERSPECTIVES

Avertissement :

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain.

Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées.

Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de l'émetteur.

V.1 ORIENTATIONS A MOYEN TERME

L'année 2006 sera marquée par les orientations stratégiques suivantes :

- **Secteur Mines :**
 - Amélioration des tonnages traités et teneurs extraites ;
 - Sécurisation des ressources et réserves, notamment à CMG ;
 - Poursuite de la restructuration des portefeuilles de couverture ;
 - Développement de l'activité hydrométallurgie ;
 - Recherche des relais de croissance, tant au niveau national qu'international.
- **Secteur Agroalimentaire :** ce secteur évolue dans un contexte peu favorable qui nécessite notamment les actions suivantes:
 - Poursuite de la défense des parts de marchés et de la fidélisation des consommateurs, à travers l'innovation, l'amélioration continue de la qualité et l'optimisation des circuits de distribution ;
 - Amélioration des marges d'exploitation en optimisant les performances industrielles ;
 - Mise à niveau des sucreries acquises et l'optimisation du schéma de production et de la sous-traitance ;
 - Mise en œuvre du plan de synergie de revenus et de coûts.
- **Secteur Distribution :**
 - Poursuite du développement des enseignes Marjane et Acima ;
 - Amélioration du service client et de l'accessibilité dans la distribution automobile ;
 - Développement des activités automobiles, mines et pétrole pour Optorg.
- **Secteur Activités financières :**
 - Optimisation des synergies ;
 - Consolidation du développement à l'international ;
 - Développement des activités d'Attijariwafa bank ;
 - Amélioration des performances techniques et financières d'Axa Assurances Maroc.
- **Relais de croissance :**
 - Développement des projets d'aménagements avec le partenaire EMAAR dans l'immobilier ;
 - Finalisation des travaux de mise en place des infrastructures pour le projet de la licence fixe à mobilité restreinte et démarrage de cette activité au niveau de Maroc Connect ;
 - Poursuite du développement des activités de Mercure.com ;
- **Holding :** Poursuite des chantiers de mise à niveau du Groupe sur les standards internationaux (projets Synergies, Risk Management et Normes IFRS).

V.2 ETATS PREVISIONNELS

V.2.1 LE COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES PREVISIONNEL SIMPLIFIE

Le compte de résultats prévisionnel (2006e-2008p) de SNI S.A. se présente de la manière suivante :

En millions de dirhams	2005	2006e	2007p	2008p
Chiffres d'affaires	37	39	41	42
Charges d'exploitation	45	29	27	27
Amortissements	2	2	2	2
Résultat d'exploitation	(9)	9	12	13
Dividendes perçus	713	419	587	488
Charges financières	76	76	73	65
Provisions et résultat de change	50	-55	0	0
Résultat financier	588	398	514	423
Résultat courant avant impôt	578	407	526	436
Résultat non courant	959	798	0	0
Impôts (IS + plus values)	3	140	0	0
Résultat net	1 534	1 064	526	436

Source : SNI S.A

Éléments remarquables du compte de produits et charges prévisionnel

- Les produits d'exploitation affichent une hausse sur la période 2006-2008, relative à la hausse des rémunérations de gestion concernant notamment Lafarge Maroc.
- Les charges d'exploitation prévisionnelles affichent une baisse en raison de la non récurrence des dépenses exceptionnelles (missions sur titres et honoraires).
- Les dividendes reçus marquent une hausse en 2007 en raison de la distribution de dividendes exceptionnels par NSI (Nouvelles Sidérurgies Industrielles).
- Les charges financières accusent une baisse en 2007 et 2008 en raison de la baisse de l'endettement qui passe de 1 470 Mdh en 2006 à 1 378 en 2007 et 1 233 Mdh en 2008.
- Les provisions et résultat de change relatifs à l'exercice 2006 correspondent à la reprise de provisions sur Longoméтал Afrique.
- Le résultat non courant relatif à l'exercice 2006 correspond à l'apport des titres de Sonasid à NSI dans le cadre du partenariat avec Arcelor.
- La hausse de l'impôt en 2006 est principalement due à la plus value de cession des titres Sonasid.

V.2.2 ANALYSE BILANTIELLE PREVISIONNELLE

En millions de dirhams	2005	2006e	2007p	2008p
Actif Immobilisé	8 112	8 725	8 725	8 724
Besoin de fonds de Roulement	-62	-143	8	16
Total actif	9 201	8 582	8 733	8 740
Capitaux Propres	6 331	7 112	7 355	7 507
Provisions pour Risques & Charges	0	0	0	0
Endettement net	1 719	1 470	1 378	1 233
Total passif	9 201	8 582	8 733	8 740

Source : SNI S.A

Eléments remarquables du bilan prévisionnel

- Le BFR en 2006 s'explique par le poste Etat, suite principalement à l'impôt sur les plus values de cession des titres de Sonasid.
- Les Capitaux Propres augmentent suite à l'augmentation du report à nouveau et à la stabilité des dividendes distribués.
- L'endettement net baisse suite à la baisse des comptes courants et de la trésorerie passif ainsi qu'au maintien du niveau de cash-flow libre.

V.2.2 LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE PREVISIONNEL SIMPLIFIE

En millions de dirhams	2005	2006e	2007p	2008p
Capacité d'autofinancement	754	213	527	437
Variation du BFR	694	-80	151	8
Flux généré par l'exploitation	60	293	376	429
Investissement	1 671	854	0	0
Cessions	1 486	1 092	0	0
Flux généré par les investissements	-185	238	0	0
Augmentation de capital	0	0	0	0
Augmentation des dettes de financement	0	700	700	700
Remboursement des dettes de financement	0	0	-700	-700
Distribution de dividendes	-283	-283	-283	-283
Flux générés par les financements	-283	417	-283	-283
Variation de la trésorerie (hors comptes courants)	-409	948	93	146

Source : SNI S.A

Eléments remarquables du bilan prévisionnel

- La CAF connaît une baisse en 2006 due à l'impact de la hausse de IS. En 2007, la CAF s'améliore suite à l'amélioration du résultat net. La baisse de la CAF en 2008 résulte de la baisse du résultat net due à la baisse des dividendes reçus.
- Les cessions en 2006 correspondent à la cession des titres Sonasid.
- Les investissements en 2006 correspondent à l'acquisition de 25% de NSI.
- Les augmentations de dettes de financement entre 2006 et 2008 correspondent aux émissions de billets de trésorerie renouvelables chaque année.
- Les remboursements des dettes de financement en 2007 et 2008 correspondent aux remboursements des billets de trésorerie.
- Les dividendes distribués restent stables sur la période considérée.

PARTIE VI : FACTEURS DE RISQUES

VI.1 LE RISQUE DE MARCHE

Le Groupe SNI peut être confronté à une dépendance à l'égard des facteurs suivants :

- Evolution du marché national, ainsi que problématique de croissance faible du PIB et du pouvoir d'achat ;
- Effets liés aux parités MAD/USD pour les activités importatrices et exportatrices ;
- Risques liés à la cyclicité des cours de matières premières importées (acier, ...).

Néanmoins, le groupe atténue son exposition à de tels risques grâce à un portefeuille d'activité diversifié présentant notamment les caractéristiques suivantes :

- Positionnement sur les marchés local et export ;
- Equilibre entre pôles d'activité pourvoyeurs de croissance et d'autres, davantage pourvoyeurs de cash flows ;
- Mise en œuvre de stratégies de couverture des risques liés aux devises et aux cours internationaux de matières (achats et ventes à terme).

VI.2 LE RISQUE DE CONCURRENCE

Le Groupe SNI détient des positions de marché significatives dans l'ensemble de ses métiers. Néanmoins, certains risques ayant trait à l'environnement concurrentiel peuvent être identifiés de manière absolue, à savoir :

- Problématique de démantèlement douanier affectant « à périmètre constant » certaines activités du Groupe : sidérurgie, branche alimentaire ;
- Libéralisation de secteurs de l'économie pouvant susciter l'arrivée de nouveaux entrants d'envergure internationale, notamment dans le secteur financier ;
- Gestion de la croissance et maîtrise technique de l'ensemble des métiers du Groupe tendant à constituer un enjeu significatif.

Ces risques peuvent toutefois être relativisés eu égard à la qualité du portefeuille détenu par SNI S.A, et à la connaissance du marché local.

En outre, le Groupe SNI s'inscrit dans la recherche d'une compétitivité à l'échelle internationale. Dans cette optique, la stratégie de partenariats (exercée à travers ONA) avec des leaders mondiaux d'ores et déjà mise en œuvre dans les principaux métiers, permet d'optimiser les courbes d'expérience et de déployer avec efficacité la politique de développement à l'échelle du Groupe.

Ces alliances constituent un levier de croissance pour le Groupe et permettent de mieux positionner les différentes activités de SNI S.A dans une économie globalisée.

- **Secteur des matériaux de construction** : Lafarge, Aceralia–Usinor ;
- **Secteur financier** : Axa (Axa Assurance Maroc), SCH (Attijariwafa bank) ;
- **Secteur agroalimentaire** : Danone (Centrale laitière, Bimo, leader Food) ;
- **Secteur de la distribution** : Auchan (Cofarma, Acima).

VI.3 LE RISQUE ORGANISATIONNEL

La stratégie de développement initiée par SNI S.A peut faire apparaître un certain nombre de risques organisationnels, liés notamment à :

- L'intégration des systèmes d'information ;
- La gestion des ressources humaines ;
- La réalisation des synergies.

PARTIE VII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

A la date d'établissement du présent dossier d'informations, SNI S.A ne connaît pas de faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter sa situation financière

PARTIE VIII : ANNEXES : DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

VIII.1 COMPTES CONSOLIDES

VIII.1.1 REGLES ET METHODES COMPTABLES

VIII.1.1.1 Principes et méthodes de consolidation

VIII.1.1.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Règles générales de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 40 %, lorsque aucun autre actionnaire ne détient une fraction des droits de vote excédant 40%. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le groupe détient plus de 20% des droits de vote.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint avec un autre groupe sont consolidées en intégration proportionnelle. Cette situation concerne Lafarge Maroc.

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative, ne sont pas consolidées et sont comptabilisées selon la méthode du coût historique.

Les cessions ayant eu lieu au cours de l'exercice ont été réalisées à des dates rétroactives (1er janvier 2005). Ainsi, la contribution jusqu'à la date de cession n'est pas constatée dans les comptes consolidés.

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement et à hauteur du pourcentage d'intérêt dans les entreprises intégrées proportionnellement (Groupe Lafarge Maroc).

Information pro forma sur le bilan et sur le compte de résultat

Le bilan et le compte de résultat consolidés pro forma présentés ci-après ont pour objet de présenter les comptes consolidés du groupe au titre de l'exercice 2004 comme si les changements de périmètre intervenus en 2005 avaient eu lieu en 2004.

Le bilan et le compte de résultat consolidés pro forma présentés ci-après ont pour objet de présenter les comptes consolidés du groupe au titre de l'exercice 2003 comme si les changements de périmètre intervenus en 2004 avaient eu lieu en 2003.

Le bilan et le compte de résultat consolidés pro forma présentés ci-après ont pour objet de présenter les comptes consolidés du groupe au titre de l'exercice 2002 comme si les changements de périmètre intervenus en 2003 avaient eu lieu en 2002.

Déconsolidation de filiales

Trois critères ont été retenus pour la détermination du périmètre de consolidation : chiffre d'affaires, total bilan, et capacité d'autofinancement consolidés par filiale.

Ainsi, si pendant deux exercices successifs, ces trois critères sont inférieurs à 0,5% de ces mêmes indicateurs consolidés (rapportés au Groupe), la société est déconsolidée et figure au bilan consolidé pour la quote-part des capitaux propres qu'elle représente à la date de déconsolidation.

Des filiales (au nombre de 3) ne répondant pas aux seuils fixés ont été déconsolidées dans un objectif d'amélioration de l'efficacité de production des comptes consolidés. Il est à souligner que la

déconsolidation de ces filiales ne présente aucune incidence significative sur le résultat consolidé, sur le chiffre d'affaires consolidé ainsi que sur les capitaux propres consolidés.

VIII.1.1.1.2 Dates de clôture

A l'exception de la Financière d'Emballages qui clôture ses comptes en septembre, toutes les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes au 31 décembre. Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2003, 2004 et 2005 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés 2003, 2004 et 2005.

VIII.1.1.1.3 Conversion des comptes des sociétés étrangères

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

VIII.1.1.1.4 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du groupe dans leur actif net à la date des prises de participation, après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur les actifs ou passifs identifiables.

- Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «Ecarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée, le cas échéant, pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.
- Lorsque les écarts d'acquisition sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan consolidé sous la rubrique "Provision pour écarts d'acquisition" et repris en sur une durée ne dépassant pas 10 ans, soit sur les exercices au cours desquels les risques afférents se réalisent ou disparaissent.

Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

VIII.1.1.2 Méthodes d'évaluation

VIII.1.1.2.1 Immobilisations en non valeurs

Elles sont constituées essentiellement des frais préliminaires et des charges à répartir sur plusieurs exercices. Les frais préliminaires sont amortis intégralement la première année.

VIII.1.1.2.2 Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement les frais de recherche et développement, les fonds de commerce et les brevets et marques. Elles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans..

VIII.1.1.2.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. La charge d'amortissements dépassant celle découlant du mode linéaire est annulée en consolidation et donne lieu également à la constatation d'un impôt différé passif. Lorsque des filiales utilisent l'amortissement dégressif, la charge d'amortissement dépassant celle découlant du mode linéaire est annulée en consolidation et donne lieu également à la constatation d'un impôt différé passif.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

VIII.1.1.2.4 Titres de participation

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés consolidées.

Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

VIII.1.1.2.5 Stocks

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré – premier sorti (FIFO). Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

VIII.1.1.2.6 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur d'entrée. Une provision pour dépréciation est constatée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif et n'impactent pas le résultat consolidé.

VIII.1.1.2.7 Titres et valeurs de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

VIII.1.1.2.8 Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

VIII.1.1.2.9 Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

L'annulation des provisions pour acquisition de logement, pour investissement et pour reconstitution de gisements ne donne pas lieu à constatation d'impôts différés car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

VIII.1.2 BILANS CONSOLIDÉS 2003-2005

En millions de dirhams	2003	2003 pro forma	2004	2004 pro forma	2005
ACTIF					
. Immobilisations incorporelles et en non valeurs	38	39	31	32	17
. Écarts d'acquisition	1 213	1 350	1 286	1 344	1 273
. Immobilisations corporelles	1 137	1 204	1 249	1 279	1 556
. Immobilisations financières	473	456	775	664	927
. Titres mis en équivalence	4 293	4 582	4 379	4 705	4 641
. Écart de conversion	-	-	-	-	-
Actif immobilisé	7 154	7 631	7 720	8 024	8 414
. Stocks et en-cours	158	170	193	198	191
. Créances d'exploitation	301	313	351	364	440
. Créances diverses	1 877	1 836	988	989	1 072
. Titres et valeurs de placement	864	864	882	882	757
. Trésorerie actif	33	99	53	191	53
Actif circulant	3 233	3 282	2 467	2 624	2 513
TOTAL ACTIF	10 387	10 913	10 187	10 648	10 927
PASSIF					
. Capital	1 090	1 090	1 090	1 090	1 090
. Primes d'émission, de fusion et d'apport	375	375	375	375	375
. Réserves consolidées	3 537	3 561	4 481	4 502	4 615
. Écart de conversion	-	-	-	-	-
. Résultat net Part du Groupe	1 271	1 287	345	464	552
. Capitaux propres Part du Groupe	6 273	6 313	6 291	6 430	6 632
. Intérêts minoritaires	589	589	554	558	620
Capitaux propres consolidés	6 862	6 902	6 845	6 988	7 252
. Provisions pour risques et charges	134	135	131	131	111
. Dettes de financement	6	74	1 264	1 264	1 263
	140	209	1 395	1 395	1 374
. Dettes d'exploitation	323	344	388	401	518
. Autres dettes	2 946	3 330	1 462	1 468	1 276
	3 269	3 674	1 850	1 869	1 794
Trésorerie passif	116	128	97	396	508
Passif circulant	3 385	3 802	1 947	2 265	2 302
TOTAL PASSIF	10 387	10 913	10 187	10 649	10 927

Source : SNI S.A

VIII.1.3 COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS 2003-2005

En millions de dirhams	2003	2003 pro forma	2004	2004 pro forma	2005
Produits					
Chiffre d'affaires net	1 669	1 711	1 737	1 776	1 924
Autres produits d'exploitation	2	2	34	34	35
	1 671	1 713	1 771	1 810	1 959
Charges					
Achats et autres charges externes	770	804	821	847	994
Impôts et taxes	22	22	21	22	26
Charges de personnel	164	174	169	174	167
Dotations aux amortissements et provisions	141	153	196	199	197
	1 097	1 153	1 207	1 242	1 384
Résultat d'exploitation	574	560	564	568	575
Résultat financier	(12)	(20)	(30)	(30)	3
Résultat courant	562	540	534	538	578
Résultat non courant	780	779	(40)	(34)	14
Résultat avant impôts	1 342	1 319	494	504	592
Impôts sur les bénéfices	(151)	(151)	(169)	(170)	(168)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	260	308	215	379	377
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(52)	(61)	(73)	(122)	(119)
Résultat net consolidé	1 399	1 415	467	590	682
Résultat net Part du Groupe	1 271	1 287	345	464	552
Intérêts minoritaires	128	128	122	126	130
	1 399	1 415	467	590	682

Source : SNI S.A

VIII.1.4 TABLEAUX DE FINANCEMENT 2003-2005

En millions de dirhams	2003	2004	2005
EMPLOIS			
Dividendes versés	305	442	349
Acquisitions d'immobilisations	5 515	1 053	893
. incorporelles et corporelles	373	227	450
. financières	5 142	826	443
Remboursement des dettes	501	9	6
Impact de la variation de change sur la variation du Fonds de Roulement	(1)	-	-
TOTAL I	6 319	1 504	1 248
RESSOURCES			
Capacité d'autofinancement	661	786	906
Cessions ou réductions d'immobilisations	4 893	193	31
Augmentation des capitaux propres	-	-	-
Augmentation des dettes financières - Impact de la variation de change sur variation du BFR	6	1 200	1
TOTAL II	5 560	2 179	938
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT (ressource nette)	(759)	675	(309)
VARIATION DU BFR (1)	868	(530)	(225)
RECLASSEMENTS DE TRÉSORERIE ET VARIATION DE PÉRIMÈTRE (2)	(999)	(9)	(1)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(891)	136	(535)

Source : SNI S.A

(1) Comprend des comptes courants de trésorerie d'un montant de 78 Mdh en 2004

(2) Retraité de la variation des comptes courants de trésorerie d'un montant de 78 Mdh, la variation nette de trésorerie s'élève à 58 Mdh

VIII.1.5 ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES – COMPTES CONSOLIDES 2003

VIII.1.5.1 Informations sur les immobilisations

VIII.1.5.1.1 Tableau des immobilisations nettes d'amortissements

En millions de dirhams	31 décembre 2003			31 décembre 2002		
	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette
Immobilisations incorporelles	119,2	80,8	38,4	250,9	168,9	82,0
Immobilisations corporelles	2 681,5	1 545,0	1 136,5	7 756,4	4 445,5	3 310,9
Total	2 800,7	1 625,8	1 174,9	8 007,3	4 614,4	3 392,9

VIII.1.5.1.2 Tableau des variations des immobilisations corporelles et incorporelles (valeurs brutes)

En millions de dirhams	31 déc. 2002	Acquisitions	Cessions	Autres variations	31 déc. 2003
Immobilisations incorporelles	250,9	1,7	-	(134,4) (1)	119,2
Immobilisations corporelles	7 756,4	370,7 (2)	42,8	(5 402,8) (1)	2 681,5
Total	8 007,3	372,4	42,8	(5 536,2)	2 800,7

(1) il s'agit des variations de périmètre de consolidation.

(2) dont 367 Mdh d'immobilisations corporelles en cours au niveau du groupe Lafarge Maroc.

VIII.1.5.1.3 Tableau des variations des amortissements des immobilisations corporelles, incorporelles et en non valeurs

En millions de dirhams	31 déc. 2002	Dotations	Reprises	Autres Variations ^{(1)°}	31 déc. 2003
Immobilisations incorporelles	168,9	16,2	-	(104,3)	80,8
Immobilisations corporelles	4 445,5	110,0	45,6	(2 964,9)	1 545,0
Total	4 614,4	126,2	45,6	(3 069,2)	1 625,8

VIII.1.5.1.4 Détail des immobilisations financières

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Prêts immobilisés	30,3	130,7
Titres de participation	45,2	62,8
Autres immobilisations financières	400,0	1 766,0
Total	473,5	1 959,5

VIII.1.5.2 Ecart de acquisition

Synthèse par métier	31 décembre 2003		31 décembre 2002	
	Brut	Amort.	Net	Net
Matériaux de construction	36,6	6,4	30,2	64,6
Groupe ONA	1 244,9	62,2	1 182,7	-
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	37,9	37,9	-	643,0
Total	1 319,4	106,5	1 212,9	707,6

Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition

Synthèse par métier	31 décembre 2003
Matériaux de construction	2,2
Groupe ONA	62,2
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	(12,2)
Total	52,2

VIII.1.5.3 Titres mis en équivalence

En millions de dirhams	31 décembre 2003		31 décembre 2002	
	Valeur Des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾	Valeur Des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾
Lesieur	373,4	32,1	435,3	40,5
Sapino	20,6	-	20,6	0,0
TFZ	31,1	-	31,1	0,5
Berliet Maroc	69,1	-	69,1	4,7
Carnaud Maroc	-	-	125,9	14,3
CMB Plastiques	-	-	65,0	17,9
Cellulose du Maroc	-	-	53,3	(31,9)
Financière d'Emballages	-	-	19,6	0,5
Sonasid	444,6	108,6	387,6	99,9
Renault Maroc	20,4	-	29,4	(1,8)
Involys	-	-	5,2	(0,6)
ALD Automotive	-	-	1,4	(0,5)
Somacovam	4,5	-	-	-
Groupe ONA	3 324,0	119,4	-	-
Lafarge Plâtres	7,5	-	-	-
Leader Food	(12)	-	-	-
TOTAL	4 292,2	260,1	1 243,5	143,5

(1) Avant amortissement des écarts d'acquisition

VIII.1.5.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés (part du Groupe)

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Capitaux propres consolidés en début d'exercice	5 216,4	4 833,8
Dividendes versés	(261,6)	(239,1)
Autres variations	47,0	1,2
Résultat net consolidé (Part du Groupe) de l'exercice	1 270,8	620,5
Capitaux propres consolidés Part du Groupe	6 272,6	5 216,4

VIII.1.5.5 Intérêts minoritaires

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Intérêts minoritaires en début d'exercice	3 336,5	2 952,4
Dividendes versés	(44,0)	(335,5)
Autres variations	(2 831,3)	24,2
Augmentation de capital	-	3,1
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	127,8	692,3
Intérêts minoritaires	589,0	3 336,5

VIII.1.5.6 Provisions pour risques et charges

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques encourus par les filiales et connus à la fin de la période.

	Décembre 2002	Dotations ou Augmentations	Reprises	Autres Variations	Décembre 2003
Provisions pour risques	68,7	1,5	(31,6)	(34,9)	3,7
Provisions pour charges	161,7	29,0	(15,8)	(73,9)	101,0
Provisions pour impôts différés	136,4	(0,7)	-	(106,5)	29,2
Total	366,8	29,8	(47,4)	(215,3)	133,9

VIII.1.5.7 Dettes de financement

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Dettes à moins d'un an (concours bancaires)	115,7	271,4
Dettes de financement à plus d'un an	5,7	590,9

VIII.1.5.8 Chiffre d'affaires consolidé par métier

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Matériaux de construction	1 486,6	2 677,0
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	182,5	5 582,3
Total	1 669,1	8 259,3

VIII.1.5.9 Charges de personnel consolidées par métier

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Matériaux de construction	142,0	281,1
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	22,0	489,4
Total	164,0	770,5

VIII.1.5.10 Résultat non courant

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Plus-values nettes sur cession d'actifs	812,0	196,7
Provision pour risque (dotation nette)	16,9	(12,0)
Diverses charges non courants	(49,5)	(63,8)
Total	779,4	120,9

VIII.1.5.11 Impôts sur les résultats

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Impôts courants	141,0	428,1
Impôts différés	9,8	9,2
Total	150,8	437,3

VIII.1.5.12 Engagements hors bilan

En millions de dirhams	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Engagements donnés	60,0	178,6
Avals et cautions	21,0	166,6
Total	81,0	345,2

I.5.13 Périmètre de consolidation

Filiales	Décembre 2003			Décembre 2002		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
LAFARGE MAROC	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Globale
LAFARGE CIMENTS	34,7	50,0	Proportionnelle	34,7	69,4	Globale
LAFARGE CEMENTOS	34,1	50,0	Proportionnelle	34,0	97,9	Globale
LAFARGE BETON	34,4	50,0	Proportionnelle	34,4	100,0	Globale
LAFARGE PLATRES	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	100,0	Globale
GROUPE LAFARGE						
SONASID	21,1	21,1	Equivalence	21,1	21,1	Equivalence
MATERIAUX DE CONSTRUCTION						
BIMO	-	-	Sortie	50,0	50,0	Globale
LEADER FOOD	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Globale
LESIEUR	20,0	20,0	Equivalence	20,0	20,0	Equivalence
BRASSERIES DU MAROC	-	-	Sortie	54,7	54,7	Globale
SCBG	-	-	Sortie	54,7	100,0	Globale
BRANOMA	-	-	Sortie	46,1	73,7	Globale
BRASSERIE DE TANGER	-	-	Sortie	54,7	100,0	Globale
SOTHERMA	13,6	13,6	Déconsolidation	22,6	30,0	Globale
SIM	-	-	Sortie	54,7	100,0	Globale
CMB PLASTIQUE	-	-	Sortie	52,3	49,0	Equivalence
MAROPAC	-	-	Sortie	54,7	100,0	Globale
SNBM	-	-	Sortie	54,7	100,0	Globale
AGROALIMENTAIRE ET BOISSONS						
SAPINO	34,0	34,0	Déconsolidation	34,0	34,0	Equivalence

TFZ	25,7	25,7	Déconsolidation	25,7	25,7	Equivalence
AMENAGEMENTS						
RENAULT MAROC	20,0	20,0	Déconsolidation	20,0	20,0	Equivalence
BERLIET MAROC	35,8	35,8	Déconsolidation	35,8	35,8	Equivalence
SOPRIAM	-	-	Sortie	50,0	50,0	Globale
SGA	-	-	Sortie	50,0	100,0	Globale
DISTRIBUTION						
SOMACOVAM	20,0	20,0	Déconsolidation	100,0	100,0	Globale
ALD AUTOMOTIVE MAROC	-	-	Sortie	12,5	25,0	Equivalence
ACTIVITES FINANCIERES						
SCE	-	-	Sortie	39,2	39,2	Globale
SILICAM	-	-	Sortie	39,2	100,0	Globale
HYDRO AGRI TRADE MAROC	-	-	Sortie	19,6	19,6	Proportionnelle
CELLULOSE DU MAROC	-	-	Sortie	21,3	21,3	Equivalence
LONGOMETAL AFRIQUE	96,4	96,4	Globale	63,6	48,3	Globale
CARNAUD MAROC	-	-	Sortie	34,1	68,1	Equivalence
PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES						
MERCURE.COM	-	-	Sortie	90,8	90,8	Globale
INVOLYS	-	-	Sortie	30,3	33,3	Equivalence
GFI	-	-	Sortie	45,4	45,4	Proportionnelle
ARCHOS	-	-	Sortie	45,4	45,4	Proportionnelle
PROFESSIONNEL SYSTEM	-	-	Sortie	45,4	45,4	Proportionnelle
NET COM	-	-	Sortie	72,6	80,0	Globale
NOUVELLES TECHNOLOGIES ET MEDIAS						
SNI S.A.	100,0	100,0	Mère	100,0	100,0	Mère
ONA PALIER	30,0	30,0	Equivalence	-	-	-
OHIO	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
FINANCIERE D'EMBALLAGE	100,0	100,0	Globale	50,0	50,0	Equivalence
HOLDINGS						

VIII.1.6 ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES – COMPTES CONSOLIDES 2004

VIII.1.6.1 Informations sur les immobilisations

VIII.1.6.1.1 Tableau des immobilisations nettes d'amortissements

En millions de dirhams	31 décembre 2004			31 décembre 2003		
	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette
Immobilisations incorporelles et en non valeurs	132,9	101,7	31,2	119,2	80,8	38,4
Immobilisations corporelles	2 980,9	1 732,0	1 248,9	2 681,5	1 545,0	1 136,5
Total	3 113,8	1 833,7	1 280,1	2 800,7	1 625,8	1 174,9

VIII.1.6.1.2 Tableau des variations des immobilisations corporelles et incorporelles (valeurs brutes)

En millions de dirhams	31 déc. 2003	Acquisitions (1)	Cessions	Autres Variations (2)	31 déc. 2004
Immobilisations incorporelles et en non valeurs	119,2	10,8	(0,3)	3,2	132,9
Immobilisations corporelles	2 681,5	220,6	(28,7)	107,5	2 980,9
Total	2 800,7	231,4	(29,0)	110,7	3 113,8

(1) dont 4,4 Mdh de charges à répartir de Lafarge Cementos amorties sur l'année 2004.

(2) Les autres variations concernent principalement les variations de périmètre et les impacts de changements de méthode de consolidation.

VIII.1.6.1.3 Tableau des variations des amortissements des immobilisations corporelles, incorporelles et en non valeurs

En millions de dirhams	31 déc. 2003	Dotations	Reprises	Autres Variations	31 déc. 2004
Immobilisations incorporelles et en non valeurs	80,8	20,9	(0,1)	0,1	101,7
Immobilisations corporelles	1 545,0	155,3	(22,7)	54,4	1 732,0
Total	1 625,8	176,2	(22,8)	54,5	1 833,7

VIII.1.6.1.4 Détail des immobilisations financières

En millions de dirhams	31 décembre 2004		31 décembre 2003	
Prêts immobilisés		29,3		30,3
Titres de participation		124,5		43,2
Autres immobilisations financières		621,5		400,0
Total		775,3		473,5

VIII.1.6.2 Ecart d'acquisition

Synthèse par métier	31 décembre 2004			31 décembre 2003		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Matériaux de construction	36,7	8,3	28,4	36,6	6,4	30,2
Groupe ONA	1 358,8	130,2	1 228,6	1 244,9	62,2	1 182,7
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	31,7	3,2	28,5	37,9	37,9	-
Total	1 427,2	141,7	1 285,5	1 319,4	106,5	1 212,9

Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition

Synthèse par métier	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Matériaux de construction	1,8	2,2
Groupe ONA	67,9	62,2
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	3,2	(12,2)
Total	72,9	52,2

VIII.1.6.3 Titres mis en équivalence

En millions de dirhams	31 décembre 2004		31 décembre 2003	
	Valeur Des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾	Valeur Des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾
Lesieur Cristal	338,5	44,3	373,4	32,1
Sapino	21,0	0,2	20,6	-
TFZ	20,8	-	31,1	-
Berliet Maroc	20,8	-	69,1	-
Sonasid	494,4	112,5	444,6	108,6
Renault Maroc	34,1	3,8	29,4	-
Somacovam	-	-	4,5	-
Groupe ONA	3 441,9	54,8	3 324,0	119,4
Leader Food	-	-	(12,0)	-
Lafarge Plâtres	7,5	-	7,5	-
Total	4 379,0	215,6	4 292,2	260,1

(1) Avant amortissement des écarts d'acquisition.

VIII.1.6.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés (part du Groupe)

En millions de dirhams	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Capitaux propres consolidés en début d'exercice	6 272,6	5 216,4
Dividendes versés	(283,4)	(261,6)
Autres variations *	(42,9)	47,0
Résultat net consolidé (Part du Groupe) de l'exercice	345,1	1 270,8
Capitaux propres consolidés Part du Groupe	6 291,4	6 272,6

* il s'agit principalement des variations de périmètre de l'exercice.

VIII.1.6.5 Intérêts minoritaires

En millions de dirhams	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Intérêts minoritaires en début d'exercice	589,0	3 336,5
Dividendes versés	(158,2)	(44,0)
Autres variations	1,5	(2 831,3)
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	122,1	127,8
Intérêts minoritaires	554,4	589,0

VIII.1.6.6 Provisions pour risques et charges

	Décembre 2003	Dotations ou Augmentations	Reprises	Autres Variations (1)	Décembre 2004
Provisions pour risques	3,7	0,1	(0,2)	-	3,6
Provisions pour charges	101,0	5,3	(27,8)	(11,8)	66,7
Provisions pour impôts différés	29,2	30,2	-	0,9	60,3
Total	133,9	35,6	(28,0)	(10,9)	130,6

VIII.1.6.7 Dettes de financement

En millions de dirhams	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Dettes à moins d'un an (concours bancaires)	96,6	115,7
Dettes de financement à plus d'un an	1 264,4	5,7

VIII.1.6.8 Chiffre d'affaires consolidé par métier

En millions de dirhams	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Matériaux de construction	1 476,3	1 486,6
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	260,8	182,5
Total	1 737,1	1 669,1

VIII.1.6.9 Charges de personnel consolidées par métier

En millions de dirhams	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Matériaux de construction	141,1	142,0
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	27,4	22,0
Total	168,5	164,0

VIII.1.6.10 Résultat non courant

En millions de dirhams	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Plus-values nettes sur cession d'actifs	4,9	812,0
Provision pour risque (dotation nette)	6,7	16,9
Diverses charges non courants	(51,3)	(49,5)
Total	(39,7)	779,4

VIII.1.6.11 Impôts sur les résultats

En millions de dirhams	31 décembre 2004	31 décembre 2003
Impôts courants	134,8	141,0
Impôts différés	34,5	9,8
Total	169,3	150,8

VIII.1.6.12 Engagements hors bilan

En millions de dirhams	31 décembre 2004		31 décembre 2003	
	Engagements donnés	561,2		60,0
Avals et cautions	26,5		21,0	
Total	587,7		81,0	

VIII.1.6.13 Périmètre de consolidation

Filiales	Décembre 2004			Décembre 2003		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
LAFARGE MAROC	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
LAFARGE CIMENTS	34,7	50,0	Proportionnelle	34,7	50,0	Proportionnelle
LAFARGE CEMENTOS	34,1	50,0	Proportionnelle	34,1	50,0	Proportionnelle
LAFARGE BETON	34,4	50,0	Proportionnelle	34,4	50,0	Proportionnelle
LAFARGE PLATRES	50,0	50,0	Déconsolidation	50,0	50,0	Déconsolidation
GROUPE LAFARGE						
SONASID	20,6	20,6	Equivalence	21,1	21,1	Equivalence
MATERIAUX DE CONSTRUCTION						
LEADER FOOD	100,0	100,0	Globale	50,0	50,0	Déconsolidation
LESIEUR CRISTAL	20,7	20,7	Equivalence	20,0	20,0	Equivalence
SAPINO	34,0	34,0	Equivalence	34,0	34,0	Déconsolidation
TFZ	17,1	17,1	Déconsolidation	25,7	25,7	Déconsolidation
BERLIET MAROC	10,8	10,8	Déconsolidation	35,8	35,8	Déconsolidation
RENAULT MAROC	20,0	20,0	Equivalence	20,0	20,0	Déconsolidation
SNI S.A.	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
LONGOMETAL AFRIQUE	97,8	97,8	Globale	96,4	96,4	Globale
ONA PALIER	32,4	32,4	Equivalence	30,0	30,0	Equivalence
OHIO	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
FINANCIERE D'EMBALLAGES	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
TOTAL SNI S.A., PORTEFEUILLE ET AUTRES METIERS						

VIII.1.7 ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES – COMPTES CONSOLIDES 2005

VIII.1.7.1 Informations sur les immobilisations

VIII.1.7.1.1 Tableau des immobilisations nettes d'amortissements

En millions de dirhams	31 décembre 2005			31 décembre 2004		
	Valeur brute	Amort. Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Amort. Prov.	Valeur nette
Immobilisations incorporelles	134,2	116,6	17,6	132,9	101,7	31,2
Immobilisations corporelles	3 451,2	1 895,4	1 555,8	2 980,9	1 732,0	1 248,9
Total	3 585,4	2 012,0	1 573,4	3 113,8	1 833,7	1 280,1

VIII.1.7.1.2 Tableau des variations des immobilisations corporelles et incorporelles (valeurs brutes)

En millions de dirhams	31 déc. 2004	Acquisitions	Cessions	Autres Variations*	31 déc. 2005
Immobilisations incorporelles	132,9	2,5	1,5	0,3	134,2
Immobilisations corporelles	2 980,9	447,9	10,2	32,6	3 451,2
Total	3 113,8	450,4	11,7	32,9	3 585,4

* Les autres variations correspondent principalement aux variations de périmètre et changements de méthode.

VIII.1.7.1.3 Tableau des variations des amortissements des immobilisations corporelles, incorporelles et en non valeurs

En millions de dirhams	31 déc. 2004	Dotations	Reprises	Autres Variations	31 déc. 2005
Immobilisations incorporelles	101,7	15,5	1,5	0,9	116,6
Immobilisations corporelles	1 732,0	162,4	8,1	9,1	1 895,4
Total	1 833,7	177,9	9,6	10,0	2 012,0

VIII.1.7.1.4 Détail des immobilisations financières

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Prêts immobilisés	28,1	29,3
Titres de participation	327,0	124,5
Autres immobilisations financières	571,7	621,4
Total	926,8	775,2

VIII.1.7.2 Ecart d'acquisition

Synthèse par métier	31 décembre 2005			31 décembre 2004		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Matériaux de construction	52,1	16,3	35,8	36,7	8,3	28,4
Groupe ONA	1 421,9	201,3	1 220,6	1 358,8	130,2	1 228,6
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	63,5	47,1	16,4	31,7	3,2	28,5
Total	1 537,5	264,7	1 272,8	1 427,2	141,7	1 285,5

Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition

Synthèse par métier	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Matériaux de construction	2,6	1,8
Groupe ONA	71,1	67,9
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	45,6	3,2
Total	119,3	72,9

VIII.1.7.3 Titres mis en équivalence

En millions de dirhams	31 décembre 2005		31 décembre 2004	
	Valeur Des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾	Valeur Des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾
Lesieur	269,2	22,1	338,5	44,3
Sapino	21,0	-	21,0	0,2
TFZ	-	-	20,8	-
Berliet Maroc	19,4	-	20,8	-
Sonasid	545,2	115,0	494,4	112,5
Renault Maroc	36,2	3,7	34,1	3,8
Groupe ONA	3 607,1	199,2	3 441,9	54,8
Lafarge Plâtres	-	-	7,5	-
Cosumar (2)	142,7	37,1	-	-
Total	4 640,8	377,1	4 379,0	215,6

(1) Avant amortissement des écarts d'acquisition.

(2) Comprend Cosumar S.A., Sucrafor, Sunabel, Surac et Suta.

VIII.1.7.4 Tableau des variations des capitaux propres consolidés (part du Groupe)

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Capitaux propres consolidés en début d'exercice	6 291,4	6 272,6
Dividendes versés	(283,4)	(283,4)
Autres variations *	(52,8)	(42,9)
Entrée palier Cosumar	125,2	-
Résultat net consolidé (Part du Groupe) de l'exercice	551,9	345,1
Capitaux propres consolidés Part du Groupe	6 632,3	6 291,4

* Dont 36,8 Mdh correspondant à la quote-part du groupe SNI dans l'impact de consolidation du sous groupe Attijariwafa bank, (impact palier ONA de 110,5 Mdh).

VIII.1.7.5 Intérêts minoritaires

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Intérêts minoritaires en début d'exercice	554,4	589,0
Dividendes versés	(65,5)	(158,2)
Autres variations	1,0	1,5
Augmentation de capital	-	-
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	129,6	122,1
Intérêts minoritaires	619,5	554,4

VIII.1.7.6 Provisions pour risques et charges

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques encourus par les filiales et connus à la fin de la période.

	Décembre 2004	Dotations ou Augmentations	Reprises	Autres Variations (1)	Décembre 2005
Provisions pour risques	3,6	3,0	0,2	0,1	6,5
Provisions pour charges	66,7	2,4	44,9	-	24,2
Provisions pour impôts différés	60,3	19,9	-	-	80,2
Total	130,6	25,3	45,1	0,1	110,9

VIII.1.7.7 Dettes de financement

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Dettes à moins d'un an (concours bancaires)	507,6	96,6
Dettes de financement à plus d'un an	1 262,8	1 264,4

VIII.1.7.8 Chiffre d'affaires consolidé par métier

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Matériaux de construction	1 607,9	1 476,3
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	315,8	260,8
Total	1 923,7	1 737,1

VIII.1.7.9 Charges de personnel consolidées par métier

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Matériaux de construction	141,2	141,1
SNI S.A, portefeuille et autres métiers	26,0	27,4
Total	167,2	168,5

VIII.1.7.10 Résultat non courant

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Plus-values nettes sur cession d'actifs	(1,6)	4,9
Provision pour risque (dotation nette)	24,2	6,7
Diverses charges non courantes	(8,2)	(51,3)
Total	14,4	(39,7)

VIII.1.7.11 Impôts sur les résultats

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Impôts courants	143,0	134,8
Impôts différés	25,5	34,5
Total	168,5	169,3

VIII.1.7.12 Engagements hors bilan

En millions de dirhams	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Engagements donnés	525,3	561,2
Avals et cautions	60,3	26,5
Total	585,6	587,7

VIII.1.7.13 Périmètre de consolidation

Filiales	Décembre 2005			Décembre 2004		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
LAFARGE MAROC	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
LAFARGE CEMENTS	34,7	50,0	Proportionnelle	34,7	50,0	Proportionnelle
LAFARGE CEMENTOS	34,1	50,0	Proportionnelle	34,1	50,0	Proportionnelle
LAFARGE BETON	34,4	50,0	Proportionnelle	34,4	50,0	Proportionnelle
LAFARGE PLATRES	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Déconsolidation
GRAVEL MAROC	34,7	50,0	Proportionnelle	-	-	-
GROUPE LAFARGE						
SONASID	20,6	20,6	Equivalence	20,6	20,6	Equivalence
MATERIAUX DE CONSTRUCTION						
GROUPE ONA	33,3	33,3	Équivalence	32,4	32,4	Équivalence
GROUPE ONA						
LEADER FOOD	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
LESIEUR CRISTAL	20,7	20,7	Equivalence	20,7	20,7	Equivalence
SAPINO	34,0	34,0	Equivalence	34,0	34,0	Equivalence
TFZ	-	-	Sortie	17,1	17,1	Déconsolidation
BERLIET MAROC	10,0	10,0	Déconsolidation	10,8	10,8	
RENAULT MAROC	20,0	20,0	Equivalence	20,0	20,0	Equivalence
SNI S.A.	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
LONGOMETAL AFRIQUE	99,0	99,0	Globale	97,8	97,8	Globale
OHIO	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
FINANCIERE D'EMBALLAGES	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
COSUMAR	10,0	10,0	Équivalence	-	-	-
TOTAL SNI S.A., PORTEFEUILLE ET AUTRES METIERS						

VIII.2 COMPTES SOCIAUX

VIII.2.1 REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux ont été établis conformément au Plan Comptable Général Marocain.

VIII.2.1.1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée de vie de chaque immobilisation, prévue comme suit :

- | | |
|---|-----------|
| ▪ Constructions | 20 ans |
| ▪ Mobilier, Matériel de bureau et Aménagement | 10 ans |
| ▪ Matériel informatique | 3 à 5 ans |

VIII.2.1.2 Immobilisations financières

VIII.2.1.1.1 Prêts immobilisés

Les prêts immobilisés sont exclusivement constitués de prêt au personnel pour l'acquisition de logement d'habitation principale.

VIII.2.1.1.2 Participations et autres titres immobilisés

Les participations et autres titres immobilisés sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

Pour les participations non stratégiques, les provisions pour dépréciation sont calculées par rapport à la valeur d'inventaire. Cette dernière est déterminée, selon les cas, par référence à :

- la quote-part du Groupe dans l'actif net ;
- la valeur boursière.

S'agissant des participations stratégiques, la valeur d'usage est déterminée par rapport à la valeur économique estimée de la société en considération, de ses perspectives de résultat, et/ou des motifs sur lesquels reposait la transaction d'origine.

VIII.2.1.1.3 Créances de l'actif circulant

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

VIII.2.1.1.4 Titres de placement

Les titres de placement sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

Une provision pour dépréciation des titres non cotés est enregistrée lorsque la quote-part d'actif net détenue est inférieure au coût d'achat.

Pour les titres cotés, la dépréciation est constatée quand leur valeur d'inventaire est supérieure au cours de la bourse.

VIII.2.2 BILANS SOCIAUX 2003–2005

ACTIF	2003	2004	2005
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	-	3,9	2,9
Frais préliminaires	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	3,9	2,9
Primes de remboursement des obligations	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-	-	-
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-
Projets informatiques	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	7,6	6,6	30,6
Terrains	0,2	0,2	25,2
Constructions	4,4	4,1	3,8
Matériel et outillage	-	-	-
Matériel de transport	-	-	-
Mobilier et matériel de bureau et aménagement divers	3,0	2,3	1,6
Autres immobilisations corporelles	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	6 472,0	7 176,3	8 078,8
Prêts immobilisés	0,5	0,5	0,5
Autres créances financières	-	-	-
Titres de participation	6 083,8	6 545,1	7 440,0
Autres titres immobilisés	387,7	630,7	638,3
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF	-	-	-
Diminution des créances immobilisés	-	-	-
Augmentation des dettes de financement	-	-	-
TOTAL I	6 479,6	7 186,8	8 112,3
STOCKS	-	-	-
Matières et fournitures consommables	-	-	-
Produits en cours	-	-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 874,1	979,9	1 082,5
Fournisseurs, avances et acomptes	-	-	-
Clients et comptes rattachés	17,6	14,7	15,3
Personnel	-	-	-
État débiteur	20,5	12,8	9,4
Associés et groupes	1 135,1	951,0	630,2
Autres débiteurs	700,0	0,3	427,5
Comptes de régularisations Actif	0,9	1,1	-
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	2,9	0,8	0,8
ÉCARTS DE CONVERSION- ACTIF	-	-	-
TOTAL II	1 877,0	980,7	1 083,3
TRÉSORERIE -ACTIF	-	-	-
Banques et C.C.P	2,4	7,7	5,7
Caisses	-	-	-
TOTAL III	2,4	7,7	5,7
TOTAL GÉNÉRAL	8 359,0	8 175,2	9 201,3

En Mdh

PASSIF	2003	2004	2005
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	1 090,0	1 090,0	1 090,0
Primes d'émission, de fusion et d'apport	375,0	375,0	375,0
Réserve légale	109,0	109,0	109,0
Autres réserves	2 625,6	3 184,1	3 184,1
Report à nouveau	2,2	2,0	38,7
Résultat net	841,7	320,1	1 534,2
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	5 043,5	5 080,2	6 331,0
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-
DETTES DE FINANCEMENT	-	1 200,0	1 200,0
Emprunts obligataires	-	1 200,0	1 200,0
Autres dettes de financement	-	-	-
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES	40,0	40,0	-
Provisions pour risques et charges	40,0	40,0	-
ÉCART DE CONVERSION PASSIF	-	-	-
Augmentation des créances immobilisés	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-
TOTAL I	5 083,5	6 320,2	7 531,0
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	3 275,1	1 840,3	1 248,6
Fournisseurs et comptes rattachés	2,4	1,7	8,1
Personnel	1,1	0,8	2,2
Organismes sociaux	0,4	0,2	0,2
État – créditeur	12,1	10,6	9,9
Comptes courants d'associés	3 063,2	1 795,8	745,9
Autres créanciers	195,9	22,8	472,6
Comptes de régularisation - Passif	-	8,4	9,7
PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES	0,4	13,0	12,9
ÉCARTS DE CONVERSIONS PASSIF	-	-	-
TRÉSORERIE PASSIF	-	1,7	408,8
Banques (soldes créditeurs)	-	-	-
Crédits de trésorerie	-	1,7	408,8
TOTAL II	3 275,5	1 855,0	1 670,3
TOTAL GÉNÉRAL	8 359,0	8 175,2	9 201,3

En Mdh

VIII.2.3 COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES SOCIAUX 2003–2005

	2003	2004	2005
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Vente de biens et services	45,0	37,0	36,9
Chiffres d'affaires	45,0	37,0	36,9
Autres produits d'exploitation	1,8	0,7	1,2
Reprises d'exploitation transferts de charges	-	-	-
TOTAL	46,8	37,7	38,1
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés de matières	0,2	0,2	0,3
Autres charges externes	42,0	19,8	34,7
Impôts et taxes	0,7	0,7	2,2
Charges de personnel	8,2	4,1	7,3
Autres charges d'exploitation	1,3	1,2	1,2
Dotations d'exploitation	1,2	1,9	1,9
TOTAL	53,6	27,9	47,5
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	(6,8)	9,8	(9,3)
PRODUITS FINANCIERS			
Produits des titres de participation	604,6	425,5	713,2
Gains de change	-	-	-
Intérêts et autres produits financiers	32,6	48,8	27,7
Reprises financières	108,6	46,3	134,6
TOTAL	745,8	520,6	875,4
CHARGES FINANCIÈRES			
Charges d'intérêts	60,1	128,5	103,3
Pertes de change	-	-	-
Dotations financières	96,1	108,9	184,5
TOTAL	156,2	237,4	287,8
RÉSULTAT FINANCIER	589,6	283,2	587,7
RÉSULTAT COURANT	582,8	293,0	578,3
PRODUITS NON COURANTS			
Produits de cession d'immobilisations	4 141,3	157,7	1 051,1
Autres produits non courants	3,2	0,1	0,9
Reprises non courantes	0,5	0,3	40,2
TOTAL	4 145,0	158,1	1 092,2
CHARGES NON COURANTES			
V.N.A des immobilisations cédées	3 869,6	117,2	132,3
Autres charges non courantes	16,2	0,4	1,3
Dotations non courantes	-	13,0	-
TOTAL	3 885,8	130,6	133,6
RÉSULTAT NON COURANT	259,2	27,5	958,6
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	842,0	320,5	1 537,0
Impôt sur les sociétés	0,3	0,4	2,8
RÉSULTAT NET	841,7	320,1	1 534,2

En Mdh

VIII.2.4 TABLEAUX DE FINANCEMENT SOCIAUX 2003–2005

En millions de dirhams	EXERCICE 2003		EXERCICE 2004		EXERCICE 2005	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Autofinancement		242,0		41,6		470,7
Capacité d'autofinancement		503,6		325,0		754,1
Distributions		261,6		283,4		283,4
Cessions et réductions d'immobilisations		4 141,6		157,7		1 485,9
Réduction de capital de filiales		-		-		434,7
Produits de cessions d'immobilisations financières		4 141,3		157,6		1 051,1
Récupération sur créances immobilisées		0,3		0,1		0,1
Augmentation des capitaux propres		-		-		-
Augmentation des dettes de financement		-		1 200,0		-
TOTAL DES RESSOURCES STABLES		4 383,6		1 399,3		1 956,6
Acquisitions et augmentations d'immobilisations	5 127,7		865,0		1 671,3	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-		-		-	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	0,2		-		25,0	
Acquisitions d'immobilisations financières	5 127,5		864,9		1 646,3	
Augmentations des créances immobilisées	-		-		-	
Remboursement des capitaux propres	-		-		-	
Remboursement des dettes de financement	500,0		-		-	
Emplois en non valeurs	-		4,8		-	
TOTAL DES EMPLOIS STABLES	5 627,7		869,8		1 671,3	
VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT		1 257,9	525,9		694,4	
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	13,8		3,6			409,1

En Mdh

VIII.2.5 ETAT DES SOLDES DE GESTION SOCIAUX 2003–2005

TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS	2003	2004	2005
+ Ventes de marchandises	-	-	-
- Achats revendus de marchandises	-	-	-
= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	-	-	-
+ PRODUCTION DE L'EXERCICE	45,0	37,0	36,9
Ventes de biens et services	45,0	37,0	36,9
Variation de stocks de produits	-	-	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	-	-	-
- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	42,2	20,0	35,0
Achats consommés de matières et de fournitures	0,2	0,2	0,3
Autres charges externes	42,0	19,8	34,7
= VALEUR AJOUTÉE	2,8	17,0	1,9
+ Subventions d'exploitation	-	-	-
- Impôts et taxes	0,7	0,7	2,2
- Charges de personnel	8,2	4,1	7,3
= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	(6,1)	12,2	(7,5)
+ Autres produits d'exploitation	-	0,7	1,2
- Autres charges d'exploitation	-	1,2	1,2
+ Reprises d'exploitation; transferts de charges	-	-	-
- Dotations d'exploitation	1,2	1,9	1,9
= RÉSULTAT D'EXPLOITATION	(6,8)	9,8	(9,3)
+ RÉSULTAT FINANCIER	589,6	283,2	587,7
= RÉSULTAT COURANT	582,8	293,0	578,0
+ RÉSULTAT NON COURANT	259,2	27,5	958,7
- IMPOTS SUR LES RÉSULTATS	0,3	0,4	2,8
= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	841,7	320,1	1 534,2

En Mdh

VIII.2.6 ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES – COMPTES SOCIAUX 2003

VIII.2.6.1 Actif immobilisé

En millions de dirhams	Brut au 31/12/2002	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Brut au 31/12/2003
Immobilisations autres que financières	15,2	0,2	1,4	14,0
Immobilisations financières	0,8	-	0,3	0,5
Titres de participations	3 650,4	6 465,3	3 869,2	6 246,5
Autres titres immobilisés	1 738,5	363,8	(1) 1 701,7	400,6
Total de l'actif immobilisé	5 404,9	6 829,3	5 572,6	6 661,6

(1) Reclassé en titres de participations

En millions de dirhams	Brut au 31/12/2003	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an	Dont sociétés apparentées
Prêts immobilisés	0,5	0,2	0,3	-
Créances immobilisés	-	-	-	-
Total de l'actif immobilisé	0,5	0,2	0,3	-

VIII.2.6.2 Titres de participation

En millions de dirhams		
Solde au 31 décembre 2002		3 650,4
Acquisitions		6 457,5
ONA	4 477,6	
Financière d'emballage	242,2	
Sotherma	36,0	
Reclassement titres ONA	1 701,7	
Cessions		3 722,4
-9,54% d'ONA	1 702,0	
-54,69% de la Société Brasseries du Maroc	1 155,1	
-50,00% de BIMO	440,0	
-50,01% de Sopriam	317,2	
-21,27% de Cellulose du Maroc	108,1	
Solde au 31 décembre 2003		6 246,5

VIII.2.6.3 Autres titres immobilisés

En millions de dirhams	
Solde au début de l'année 2003	1 738,5
Acquisitions	
Wafabank	255,1
BCM	108,7
Reclassement titres ONA	-1 701,7
Solde au 31 décembre 2003	400,6

VIII.2.6.4 Amortissements et provisions de l'actif immobilisé

En millions de dirhams	Montant au 31/12/2002	Dotations	Reprises Reclassement	Montant au 31/12/2003
Immobilisations autres que financières	6,3	1,2	1,1	6,4
Immobilisations financières	0,2	-	0,2	-
Titres de participations	243,0	27,8	108,1	162,7
Autres titres immobilisés	-	12,9	-	12,9
Total de l'actif immobilisé	249,5	41,9	109,4	182,0

VIII.2.6.5 Actif circulant

En millions de dirhams	Montant brut au 31/12/2003	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an	Dont sociétés apparentées
Clients et comptes rattachés	17,6	17,6	-	17,6
Etat débiteur	20,5	20,5	-	-
Comptes d'associés débiteurs	1 247,4	1 247,4	-	1 247,4
Autres débiteurs	700,9	700,9	-	0,6
Titres et valeurs de placement	6,6	-	6,6	2,6
Total Actif Circulant	1 993,0	1 986,4	6,6	1 268,2

Situation des provisions de l'actif circulant

En millions de dirhams	Montant au 31/12/2002	Dotations	Reprises Reclassement	Montant au 31/12/2003
Comptes d'associés débiteurs	56,9	55,4	-	112,3
Titres et valeurs de placement	4,1	-	0,4	3,7
Total	61,0	55,4	0,4	116,0

VIII.2.6.6 Passif

Capital social

Le capital social au 31/12/2003 se compose de 10 900 000 actions de valeur nominale de 100 Dh chacune, entièrement libérée.

Primes et réserves

Les primes et réserves sont passées de 2 705,8 Mdh au 31/12/2002 à 3 111,8 Mdh suite à l'affectation du résultat de l'exercice 2002 pour 667,5 Mdh décidée à l'AGO du 27 mai 2003, ayant donné lieu à la distribution de dividendes pour 261,6 Mdh et à l'inscription au report à nouveau pour un montant de 2,2 Mdh.

VIII.2.6.7 Dettes de financement

Le crédit à moyen terme contracté auprès de la Banque Centrale Populaire pour un montant de 500 Mdh a été remboursé intégralement.

VIII.2.6.8 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges de 40 Mdh concernent le risque lié à la participation de SNI S.A dans Longométal Afrique.

VIII.2.6.9 Dettes du passif circulant

En millions de dirhams	Montant brut au 31/12/2003	Dont à 1 an au plus	Dont sociétés apparentées
Fournisseurs et comptes rattachés	2,4	2,4	-
Dettes sociales et fiscales	13,6	13,6	-
Comptes d'associés créditeurs	3 063,2	3 063,2	3 063,2
Autres dettes	196,3	196,3	-
Total	3 275,5	3 275,5	3 063,2

VIII.2.6.10 Résultat d'exploitation

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires correspond aux rémunérations des prestations fournies par SNI S.A à ses filiales. Son montant s'établit à 45,0 Mdh contre 26,3 Mdh au 31/12/2002. Cette augmentation est consécutive à l'appréciation des prestations perçues de Lafarge Maroc et Sonasid.

Charges d'exploitation

Elles sont passées par rapport à l'année 2002 de 33,7 Mdh à 53,6 Mdh, soit une augmentation de 19,9 Mdh qui a concerné notamment les postes :

- Rémunération de gestion (+13,4 Mdh)
- Frais sur achats titres (+6,1 Mdh)
- Frais sur ventes titres (+3,4 Mdh)
- Honoraires (-3,5 Mdh)

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation enregistre un solde négatif de 6,8 Mdh contre -4,9 Mdh au 31/12/2002.

VIII.2.6.11 Résultat financier

Produits de participation

Les produits de participation sont passés de 352,7 Mdh à 604,6 Mdh, soit une augmentation de 251,9 Mdh.

Cette amélioration est consécutive d'une part, au relèvement du dividende ordinaire, mais également à la distribution de dividendes exceptionnels, d'autre part.

Charges d'intérêt

Les charges d'intérêt totalisent 60,1 Mdh contre 62,5 Mdh en 2002.

Dotations financières

Poursuivant l'effort de provisionnement initié en 2000 sur les filiales en difficulté, les dotations financières totalisent 96,1 Mdh contre 115,7 Mdh en 2002.

VIII.2.6.12 Résultat non courant

En millions de dirhams	
Plus values nettes sur cession de :	
- Immobilisations financières	+272,0
Moins values nettes sur cessions de :	
- Immobilisations corporelles	-0,3
Reprises non courantes	+0,5
Autres charges nettes exceptionnelles	-13,0
Résultat non courant	+259,2

VIII.2.6.13 Engagements financiers

Au 31/12/2003, l'encours des avals et cautions donnés exclusivement par SNI S.A pour les sociétés filiales se présente comme suit :

Engagements donnés

Néant.

Engagements reçus

Il s'agit des hypothèques reçues en garantie des prêts au logement accordés au personnel pour un montant de 0,6 Mdh.

VIII.2.6.14 Titres de participation

Raison sociale de la société émettrice	Valeur	Nombre d'actions	Nombre de titres détenus	Taux de participation	Prix d'acquisition	Provision pour dépréciation	Valeur nette comptable
SONASID	390 000 000	3 900 000	821 729	21,07	291,0	-	291,0
TOTAL MINES ET MATERIAUX DE CONSTRUCTION					291,0		291,0
LEADER FOOD	50 000 000	500 000	250 000	50,0	90,0	90,0	-
CENTRALE LAITIERE	94 200 000	942 000	2 373	0,25	4,8	-	4,8
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	380 718	9,08	8,9	-	8,9
LESIEUR CRISTAL	276 315 100	2 763 151	553 439	20,03	63,1	-	63,1
TOTAL AGRO-ALIMENTAIRE ET BOISSONS					166,8	90,0	76,8
BERLIET	125 000 000	1 250 000	447 014	35,76	18,4	-	18,4
RENAULT	50 000 000	312 500	62 500	20,0	2,9	-	2,9
LONGOMETAL AFRIQUE	94 608 000	946 080	912 239	96,43	52,7	52,7	-
TOTAL DISTRIBUTION					74,0	52,7	21,3
ONA	1 746 245 000	17 462 450	5 237 656	29,99	4 477,2	-	4 477,2
LAFARGE MAROC	1 537 726 200	15 377 262	7 688 631	50,0	768,8	-	768,8
OHIO	9 000 000	18 000	17 999	99,99	9,0	-	9,0
FINANCIERE D'EMBALLAGES	435 000 000	435 000	435 000	100,0	459,7	20,0	439,7
TOTAL HOLDINGS ET PORTEFEUILLE					5 714,7	20,0	5 694,7
TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATION					6 246,5	162,7	6 083,8

VIII.2.6.15 Titres et valeurs de placement

Raison sociale de la société émettrice	Nombre de titres détenus	Prix d'acquisition	Provision pr dépréciation	Valeur nette comptable
Titres de placement				
LAFARGE CEMENTS	2 030	2,7	-	2,7
RAM	10 000	0,2	-	0,2
BNDE	35 901	3,7	3,7	-
Total des titres et valeurs de placement		6,6	3,7	2,9

VIII.2.7 ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES – COMPTES SOCIAUX 2004

VIII.2.7.1 Actif immobilisé

En millions de dirhams	Brut au 31/12/2003	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Brut au 31/12/2004
Immobilisations en non valeur	-	4,8	-	4,8
Immobilisations autres que financières	14,0	-	-	14,0
Immobilisations financières	0,5	0,1	0,1	0,5
Titres de participations	6 246,5	519,1	19,5	6 746,1
Autres titres immobilisés	400,6	345,8	97,7	648,7
Total de l'actif immobilisé	6 661,6	869,8	117,3	7 414,1

En millions de dirhams	Brut au 31/12/2004	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an	Dont sociétés apparentées
Prêts immobilisés	0,5	0,3	0,2	-
Créances immobilisés	-	-	-	-
Total de l'actif immobilisé	0,5	0,3	0,2	-

VIII.2.7.2 Titres de participation

En millions de dirhams		
Solde au début de l'année 2004		6 246,5
Acquisitions		475,9
ONA	366,7	
Centrale Laitière	59,3	
Cosumar	30,3	
Lesieur Cristal	19,3	
LMA	0,3	
Augmentation de capital		43,2
Leader Food	43,2	
Cessions		19,5
Sonasid	6,7	
Berliet Maroc	12,7	
Solde au 31 décembre 2004		6 746,1

VIII.2.7.3 Autres titres immobilisés

En millions de dirhams		
Solde au début de l'année 2004		400,6
Acquisitions		345,8
BCM	303,6	
Wafabank	42,2	
Cessions		97,7
Wafabank	58,6	
Attijariwafa bank	32,0	
Managem	7,1	
Solde au 31 décembre 2004		648,7

VIII.2.7.4 Amortissements et provisions de l'actif immobilisé

En millions de dirhams	Montant au 31/12/2003	Dotations	Reprises Reclassement	Montant au 31/12/2004
Immobilisations en non valeur	-	0,9	-	0,9
Immobilisations autres que financières	6,4	1,0	-	7,4
Immobilisations financières	-	-	-	-
Titres de participations	162,7	(1) 43,5	(1) 5,2	201,0
Autres titres immobilisés	12,9	(1) 5,1	-	18,0
Total de l'actif immobilisé	182,0	50,5	5,2	227,3

(1) Ces dotations mesurent la dépréciation des titres Leader Food (43,2 Mdh), Longoméfal Afrique (0,3 Mdh), Financière d'emballages (-5,2 Mdh), logés en titres de participations, et Managem (5,1 Mdh) inscrits en autres titres immobilisés.

VIII.2.7.5 Actif circulant

En millions de dirhams	Montant brut au 31/12/2004	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an	Dont sociétés apparentées
Clients et comptes rattachés	14,7	14,7	-	14,7
Etat débiteur	12,8	12,8	-	-
Comptes d'associés débiteurs	1 082,5	1 082,5	-	1 082,5
Autres débiteurs	1,4	1,4	-	-
Titres et valeurs de placement	4,5	-	4,5	0,6
Total Actif Circulant	1 115,9	1 111,4	4,5	1 097,8

Situation des provisions de l'actif circulant

En millions de dirhams	Montant au 31/12/2003	Dotations	Reprises Reclassement	Montant au 31/12/2004
Comptes d'associés débiteurs	112,3	(1) 60,3	(1) 41,1	131,5
Titres et valeurs de placement	3,7	-	-	3,7
Total	116,0	60,3	41,1	135,2

(1) la dotation de 60,3 Mdh concerne un complément de mesure de dépréciation du compte courant Longoméfal Afrique. La reprise des 41,1 Mdh est relative au compte courant Leader Food.

VIII.2.7.6 Passif

Capital social

Le capital social au 31/12/2004 se compose de 10 900 000 actions de valeur nominale de 100 Dh chacune, entièrement libérée.

Primes et réserves

Les primes et réserves sont passées de 3 111,8 Mdh au 31/12/2003 à 3 670,1 Mdh suite à l'affectation du résultat de l'exercice 2003 pour 841,7 Mdh décidée à l'AGO du 21 mai 2004, ayant donné lieu à la distribution de dividendes pour 283,4 Mdh et à l'inscription au report à nouveau pour un montant de 2 Mdh.

VIII.2.7.7 Dettes de financement

Les dettes de financement concernent exclusivement l'emprunt obligataire pour lever des fonds de 1 200 Mdh lancé au cours de l'exercice.

VIII.2.7.8 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges de 40 Mdh concernent le risque lié à la participation de SNI S.A dans Longométal Afrique.

VIII.2.7.9 Dettes du passif circulant

En millions de dirhams	Montant brut au 31/12/2004	Dont à 1 an au plus	Dont sociétés apparentées
Fournisseurs et comptes rattachés	1,7	1,7	-
Dettes sociales et fiscales	11,6	11,6	-
Comptes d'associés créditeurs	1 795,8	1 795,8	1 795,8
Autres dettes	44,2	44,2	-
Total	1 853,3	1 853,3	1 795,8

Les autres dettes représentent essentiellement la dette pour l'acquisition de titres pour 22,2 Mdh, des agios pour 8,4 Mdh et la provision pour autres risques de 13,0 Mdh.

VIII.2.7.10 Résultat d'exploitation

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires correspond aux rémunérations des prestations fournies par SNI S.A à ses filiales, qui s'élèvent à un montant de 37 Mdh contre 45 Mdh au 31/12/2003. Cette baisse est consécutive à la cession de sociétés facturées en 2003 à raison de cette rémunération.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation sont passées de 53,6 Mdh à 27,9 Mdh, par rapport à l'année 2003, soit une baisse de 25,7 Mdh qui a concerné notamment les postes :

- Rémunération de gestion (-8,7 Mdh)
- Frais sur achats titres (-4,7 Mdh)
- Frais sur ventes titres (-3,5 Mdh)
- Voyages et déplacements (-2,2 Mdh)
- Dons (-1,8 Mdh)

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation enregistre un solde positif de 9,8 Mdh contre -6,8 Mdh au 31/12/2003.

VIII.2.7.11 Résultat financier

Produits de participation

Les produits de participation sont passés de 604,6 Mdh à 425,5 Mdh, soit une baisse de 179,1 Mdh.

Cette baisse est consécutive à la cession en 2003 de sociétés qui avaient généré des dividendes pour un montant de 255,9 Mdh.

En millions de dirhams	2003	2004
Groupe Brasseries du Maroc	133,3	-
Sopriam	57,7	-
BIMO	35,0	-
Société Chérifienne d'Engrais	21,7	-
SOMACOVAM	8,2	-

Ce mouvement de baisse a été, néanmoins, pondéré sous l'effet conjugué de la poursuite de l'investissement financier, dont ONA et Attijariwafa bank, améliorant le dividende de 111,8 Mdh, et du relèvement du dividende servi par les filiales.

Charges d'intérêt

Les charges d'intérêt totalisent 128,5 Mdh contre 60,1 Mdh en 2003.

Cet accroissement reflète le coût des investissements nets durant les exercices 2003 et 2004. En effet, SNI S.A. a acquis en 2004 des titres pour un montant de 864,9 Mdh.

Dotations financières

Poursuivant l'effort de provisionnement initié en 2000 sur les filiales en difficulté, les dotations financières intéressant les sociétés Longoméтал Afrique, Leader Food et Managem, totalisent 108,9 Mdh contre 96,1 Mdh en 2003.

VIII.2.7.12 Résultat non courant

En millions de dirhams	
Plus values nettes sur cession de :	+41,7
- Berliet Maroc	18,6
- Attijariwafa bank	11,1
- Sonasid	10,9
- Cosumar	1,1
Moins values nettes sur cessions de :	-1,2
- Managem	-1,2
Reprises non courantes	+0,3
Autres produits non courants	+0,1
Autres charges non courantes	-0,4
Dotations non courantes	-13,0
Résultat non courant	+27,5

VIII.2.7.13 Engagements financiers

Au 31/12/2004, l'encours des avals et cautions donnés exclusivement par SNI S.A pour les sociétés filiales se présente comme suit :

Engagements donnés

Néant.

Engagements reçus

Il s'agit des hypothèques reçues en garantie des prêts au logement accordés au personnel pour un montant de 0,5 Mdh.

VIII.2.7.14 Titres de participation

Raison sociale de la société émettrice	Valeur	Nombre d'actions	Nombre de titres détenus	Taux de participation	Prix d'acquisition	Provision pour dépréciation	Valeur nette comptable
SONASID	390 000 000	3 900 000	802 229	20,57	284,1	-	284,1
TOTAL MATERIAUX DE CONSTRUCTION					284,1		284,1
LEADER FOOD	93 200 000	932 000	932 000	100,0	133,2	133,2	-
CENTRALE LAITIERE	94 200 000	942 000	14 148	1,50	64,2	-	64,2
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	419 068	10,00	39,1	-	39,1
LESIEUR CRISTAL	276 315 100	2 763 151	571 279	20,67	82,4	-	82,4
TOTAL AGRO-ALIMENTAIRE ET BOISSONS					318,9	133,2	185,7
BERLIET	125 000 000	1 250 000	134 514	10,76	5,7	-	5,7
RENAULT	50 000 000	312 500	62 500	20,0	2,9	-	2,9
LONGOMETAL AFRIQUE	94 608 000	946 080	924 479	97,72	53,0	53,0	-
TOTAL DISTRIBUTION					61,6	53,0	8,6
ONA	1 746 245 000	17 462 450	5 649 850	32,35	4 844,0	-	4 844,0
LAFARGE MAROC	1 537 726 200	15 377 262	7 688 631	50,0	768,8	-	768,8
OHIO	9 000 000	18 000	17 998	99,99	9,0	-	9,0
FINANCIERE D'EMBALLAGES	435 000 000	435 000	434 997	99,99	459,7	14,8	444,9
TOTAL HOLDINGS ET PORTEFEUILLE					6 081,5	14,8	6 066,7
TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATION					6 746,1	201,0	6 545,1

VIII.2.7.15 Autres titres immobilisés

Raison sociale de la société émettrice	Nombre de titres détenus	Prix d'acquisition	Provision pr dépréciation	Valeur nette comptable
Titres de placement				
Attijariwafa bank	673 203	619,0	-	619,0
Managem	52 279	29,7	18,0	11,7
Total des titres et valeurs de placement		648,7	18,0	630,7

VIII.2.7.16 Titres et valeurs de placement

Raison sociale de la société émettrice	Nombre de titres détenus	Prix d'acquisition	Provision pr dépréciation	Valeur nette comptable
Titres de placement				
LAFARGE CEMENTS	480	0,6	-	0,6
RAM	10 000	0,2	-	0,2
BNDE	35 901	3,7	3,7	-
Total des titres et valeurs de placement		4,5	3,7	0,8

VIII.2.8 ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES – COMPTES SOCIAUX 2005

VIII.2.8.1 Actif immobilisé

En millions de dirhams	Brut au 31/12/2004	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Brut au 31/12/2005
Immobilisations en non valeur	4,8	-	-	4,8
Immobilisations autres que financières	14,0	25,0	-	39,0
Immobilisations financières	0,5	-	0,1	0,4
Titres de participations	6 746,1	1 646,3	566,9	7 825,5
Autres titres immobilisés	648,7	-	-	648,7
Total de l'actif immobilisé	7 414,1	1 671,3	567,0	8 518,4

En millions de dirhams	Brut au 31/12/2005	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an	Dont sociétés apparentées
Prêts immobilisés	0,4	0,2	0,2	-
Créances immobilisés	-	-	-	-
Total de l'actif immobilisé	0,4	0,2	0,2	-

VIII.2.8.2 Titres de participation

En millions de dirhams		
Solde au 31 décembre 2004		6 746,1
Réévaluation de titres		918,1
Renault	24,8	
Lafarge Maroc	488,8	
Cosumar	257,6	
Lesieur Cristal	146,9	
Augmentation de capital		155,5
Leader Food	40,1	
Longométal Afrique	115,4	
Réduction de capital		434,7
Financière d'emballages	434,7	
Acquisition de titres		360,8
Centrale Laitière	199,0	
ONA	161,8	
Acquisition de participations		79,7
AM Invest Morocco	60	
Nouvelles Sidérurgies Industrielles	0,3	
Régularisation des titres FDE	19,4	
Solde au 31 décembre 2005		7 825,5

VIII.2.8.3 Autres titres immobilisés

En millions de dirhams	
Solde au 31 décembre 2004	648,7
Solde au 31 décembre 2005	648,7

Les autres titres immobilisés n'ont subi aucun changement par rapport à l'exercice 2004.

VIII.2.8.4 Amortissements et provisions de l'actif immobilisé

En millions de dirhams	Montant au 31/12/2004	Dotations	Reprises Reclassement	Montant au 31/12/2005
Immobilisations en non valeur	0,9	1,0	-	1,9
Immobilisations autres que financières	7,4	0,9	-	8,3
Immobilisations financières	-	-	-	-
Titres de participations	201,0 (1)	184,5	-	385,5
Autres titres immobilisés	18,0	-	7,6 (2)	10,4
Total de l'actif immobilisé	227,3	186,4	7,6	406,1

(1) ces dotations concernent les titres Leader Food pour 40,1 Mdh, Longoméтал Afrique pour 115,4 Mdh et Financière d'Emballages pour 29,0 Mdh

(2) la reprise de 7,6 Mdh concerne les titres Managem.

VIII.2.8.5 Actif circulant

En millions de dirhams	Montant brut au 31/12/2005	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an	Dont sociétés apparentées
Clients et comptes rattachés	15,3	15,3	-	15,3
Etat débiteur	9,5	9,5	-	-
Comptes d'associés débiteurs	634,6	634,6	-	634,6
Autres débiteurs	427,6	427,6	-	9,8
Titres et valeurs de placement	4,5	-	4,5	0,6
Total Actif Circulant	1 091,5	1 087,0	4,5	660,3

Situation des provisions de l'actif circulant

En millions de dirhams	Montant au 31/12/2004	Dotations	Reprises Reclassement	Montant au 31/12/2005
Comptes d'associés débiteurs	131,5	-	127,0 (1)	4,5
Titres et valeurs de placement	3,7	-	-	3,7
Total	135,2	-	127,0	8,2

(1) la reprise de 127,0 Mdh correspond à la provision sur compte courant Longoméтал Afrique.

VIII.2.8.6 Passif

Capital social

Le capital social au 31/12/2005 se compose de 10 900 000 actions de valeur nominale de 100 Dh chacune, entièrement libérée.

Primes et réserves

Les primes et réserves sont passées de 3 670,1 Mdh au 31/12/2004 à 3 706,8 Mdh au 31/12/2005 suite à l'affectation du résultat de l'exercice 2004 pour 320,1 Mdh décidée par l'AGO du 25 mai 2005, ayant donné lieu à la distribution de dividendes pour 283,4 Mdh et à l'inscription au report à nouveau pour un montant de 38,7 Mdh.

Capitaux propres

Les capitaux propres, sous l'effet généré de la gestion 2005, s'élèvent à 6 331,0 Mdh.

VIII.2.8.7 Dettes de financement

Les dettes de financement concernent exclusivement l'emprunt obligataire pour lever des fonds de 1 200 Mdh lancé au cours de l'exercice 2004.

VIII.2.8.8 Dettes du passif circulant

En millions de dirhams	Montant brut au 31/12/2005	Dont à 1 an au plus	Dont sociétés apparentées
Fournisseurs et comptes rattachés	8,1	8,1	-
Dettes sociales et fiscales	12,2	12,2	-
Comptes d'associés créditeurs	745,9	745,9	745,9
Autres dettes	472,6	472,6	-
Régularisation du passif	9,7	9,7	-
Autres provisions pour risques et charges	12,8	12,8	-
Total	1 261,5	1 261,5	745,9

Les autres dettes comprennent principalement l'acquisition de titres pour 463,7 Mdh, des agios pour 9,7 Mdh et une provision pour autres risques de 12,9 Mdh.

VIII.2.8.9 Résultat d'exploitation

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires correspond aux rémunérations des prestations fournies par SNI S.A à ses filiales. Son montant s'établit à 36,9 Mdh contre 37,0 Mdh au 31/12/2004.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'établissent à 47,5 Mdh au 31/12/2005 contre 27,9 Mdh au 31/12/2004. Cette variation de 19,6 s'explique principalement comme suit :

- Rémunération de gestion (+ 2,8 Mdh)
- Honoraires (+ 14,4 Mdh)
- Impôts et taxes (+1,4 Mdh)

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation enregistre un solde négatif de -9,3 Mdh contre +9,8 Mdh au 31/12/2004, sous l'effet de l'augmentation des charges d'exploitation.

VIII.2.8.10 Résultat financier

Produits de participation

Le montant des produits de participation est passé de 425,5 Mdh à 713,1 Mdh, soit une augmentation de 287,6 Mdh.

Cette augmentation est consécutive d'une part, au relèvement du dividende ordinaire et à la distribution de dividendes exceptionnels et d'autre part par le dividende rattaché aux acquisitions de titres en 2004.

Charges d'intérêt

Les charges d'intérêt totalisent 103,3 Mdh contre 128,5 Mdh en 2004.

Le recul des charges d'intérêt est la conséquence du remboursement des avances en comptes courants aux filiales suite à la mobilisation des ressources de dividendes servis par ces dernières.

Dotations financières

Poursuivant l'effort de provisionnement du portefeuille, les dotations financières totalisent 184,5 Mdh contre 108,9 Mdh au 31/12/2004. Ces dotations concernent essentiellement la participation de SNI S.A. dans Leader Food et Longométal Afrique pour un montant de 40,1 Mdh et 115,4 Mdh respectivement.

VIII.2.8.11 Résultat non courant

En millions de dirhams	
Plus values nettes sur cession de :	+918,9
- Lafarge Maroc	488,9
- Cosumar	257,6
- Lesieur Cristal	146,9
- Renault Maroc	24,8
- Berliet Maroc	0,7
Reprises non courantes	+40,2
Autres produits non courants	+0,9
Autres charges non courantes	-1,3
Résultat non courant	+958,7

VIII.2.8.12 Engagements financiers

Au 31/12/2005, l'encours des avals et cautions donnés exclusivement par SNI S.A pour les sociétés filiales se présente comme suit :

Engagements donnés

Néant.

Engagements reçus

Il s'agit des hypothèques reçues en garantie des prêts au logement accordés au personnel pour un montant de 0,6 Mdh.

VIII.2.8.13 Titres de participation

Raison sociale de la société émettrice	Valeur	Nombre d'actions	Nombre de titres détenus	Taux de participation	Prix d'acquisition	Provision pour dépréciation	Valeur nette comptable
SONASID	390 000 000	3 900 000	802 229	20,57	284,1	-	284,1
Niles SIDERURGIES INDUSTRIELLES	300 000	3 000	3 000	100,00	0,3	-	0,3
TOTAL MATERIAUX DE CONSTRUCTION					284,4		284,4
LEADER FOOD	37 300 000	373 000	373 000	100,0	173,3	173,3	-
CENTRALE LAITIERE	94 200 000	942 000	46 767	4,96	263,1	-	263,1
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	419 068	10,00	296,8	-	296,8
LESIEUR CRISTAL	276 315 100	2 763 151	571 279	20,67	229,4	-	229,4
TOTAL AGRO-ALIMENTAIRE ET BOISSONS					962,6	173,3	789,3
BERLIET	125 000 000	1 250 000	125 534	10,04	5,3	-	5,3
RENAULT	50 000 000	312 500	62 500	20,0	27,8	-	27,8
LONGOMETAL AFRIQUE	13 600 000	136 000	134 640	99,0	168,4	168,4	-
TOTAL DISTRIBUTION					201,5	168,4	33,1
ONA	1 746 245 000	17 462 450	5 814 996	33,3	5 005,7	-	5 005,7
LAFARGE MAROC	1 537 726 200	15 377 262	7 688 631	50,0	1 257,6	-	1 257,6
OHIO	9 000 000	18 000	17 998	99,99	9,0	-	9,0
FINANCIERE D'EMBALLAGES	300 000	300	297	99,00	44,7	43,8	0,9
AM INVEST MOROCCO	215 000 000	2 150 000	600 000	27,91	60,0	-	60,0
TOTAL HOLDINGS ET PORTEFEUILLE					6 377,0	43,8	6 333,2
TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATION					7 825,5	385,5	7 440,0

VIII.2.8.14 Autres titres immobilisés

Raison sociale de la société émettrice	Nombre de titres détenus	Prix d'acquisition	Provision pr dépréciation	Valeur nette comptable
Titres de placement				
Attijariwafa bank	673 203	619,0	-	619,0
Managem	52 279	29,7	10,4	19,3
Total des titres et valeurs de placement		648,7	10,4-	638,3

VIII.2.8.15 Titres et valeurs de placement

Raison sociale de la société émettrice	Nombre de titres détenus	Prix d'acquisition	Provision pr dépréciation	Valeur nette comptable
Titres de placement				
LAFARGE CEMENTS	480	0,6	-	0,6
RAM	10 000	0,2	-	0,2
BNDE	35 901	3,7	3,7	-
Total des titres et valeurs de placement		4,5	3,7	0,8