



Une année marquée par un important effort d'investissement et une croissance notable du rendement du portefeuille

“ Avec les investissements majeurs dans Wana et Somed ainsi que le renforcement dans ONA et Attijariwafa bank, l'année 2008 a été une année très active pour SNI, placée sous le signe du développement. Sur le plan des performances, elle s'est

caractérisée par une forte progression du résultat net social et par la consolidation de la valeur du portefeuille de participations, et ce malgré le contexte boursier défavorable. ”

M. Hassan BOUHEMOU
Président Directeur Général

RÉSULTAT NET SOCIAL

1 047 Mdh
+41,3%

VALEUR BRUTE
DU PORTEFEUILLE
DE PARTICIPATIONS

29 218 Mdh
+5,4%

Effort soutenu de développement : 3 102 Mdh d'investissements mobilisés

Outre le renforcement de sa participation dans ONA et Attijariwafa bank, SNI a réalisé en 2008 des avancées importantes dans le développement de nouveaux projets :

- Prise de participation à hauteur de 32,9% dans Somed, société d'investissement diversifiée présente notamment dans le tourisme et l'immobilier.
- Investissement dans Wana à hauteur de 490 Mdh, sous forme d'augmentation de capital, pour accompagner le développement de l'opérateur.
- Obtention de la concession du terminal à conteneurs N°4 du port Tanger Med par le consortium composé de l'opérateur portuaire singapourien PSA (50%), de Marsa Maroc (25%), et de SNI (25%).
- Accompagnement de Attijariwafa Bank dans l'acquisition de la banque sénégalaise CBAO, pour un montant de 357 Mdh.

Au total, une enveloppe d'investissement s'élevant à 3 102 Mdh a été mobilisée au cours de l'année 2008.

Par ailleurs, SNI a pris en charge depuis mai 2008 le pilotage stratégique de Wana, ayant abouti à la présentation d'un nouveau business plan et à l'entrée de nouveaux actionnaires à travers une augmentation de capital en numéraire de 2 850 Mdh.

Consolidation du portefeuille et stabilisation de l'actif net réévalué

En dépit de l'impact négatif de la baisse des cours boursiers de Lafarge Ciments, ONA et Attijariwafa bank, la valeur du portefeuille progresse de 5,4% pour s'établir à 29 218 Mdh. L'actif net réévalué après impôt reste stable à 19 991 Mdh, correspondant à un actif net réévalué par action de 1 834 dirhams.

Performances des participations du portefeuille

- Le résultat net consolidé de Lafarge Ciments s'inscrit en hausse de +16% par rapport à 2007, reflétant ainsi la progression des ventes (+6,2%) et l'amélioration significative de la productivité de l'activité ciment.
- Sonasid enregistre un résultat net consolidé en progression de +14%, grâce essentiellement à des conditions de marché très favorables au premier semestre 2008.
- Le résultat net consolidé part du groupe de ONA est en net retrait de -35,3% par rapport à 2007, et ce en raison essentiellement de la non récurrence des plus-values de cessions réalisées en 2007 et du repli de la contribution des Mines. Hors plus-

values sur cession de titres, ONA enregistre un résultat net part du groupe en baisse de -11% par rapport à 2007.

Forte progression du résultat net social et du résultat consolidé récurrent

- Le résultat net social de SNI s'améliore de +41%, et ce grâce à la forte augmentation des dividendes reçus des participations qui passent de 480 à 955 Mdh.
- Le résultat net consolidé récurrent (part du groupe) de SNI ressort à 415 Mdh, en forte hausse de +25% par rapport à 2007 grâce à l'amélioration des résultats de Lafarge Maroc et Sonasid.
- En tenant compte des plus-values de cessions, le résultat net consolidé part du groupe de SNI ressort à 512 Mdh, en retrait de -35% par rapport à 2007, en raison essentiellement de la non récurrence des plus-values de cessions réalisées en 2007 par SNI et ONA.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale des Actionnaires un dividende de 33 dirhams par action.

Perspectives 2009

- Assurer la croissance organique de ONA et en particulier le développement des relais de croissance engagés.
- Accélérer la pénétration de Wana sur le marché télécoms au Maroc.
- Optimiser et concrétiser le portefeuille de projets de Somed.
- Conforter le leadership commercial de Lafarge et Sonasid et poursuivre le renforcement de la compétitivité et la mise en place de capacités supplémentaires.
- Explorer et concrétiser de nouvelles opportunités d'investissement dans le contexte de baisse des valorisations.

SNI en bourse :

Nombre d'actions : 10 900 000
Cours au 31 décembre 2008 : 1 648 Dh
Performance annuelle 2008 : -1,1%
Cours au 27 mars 2009 : 1 575 Dh

