



RESULTATS ANNUELS 2006

**Bonnes performances opérationnelles des principales participations
Forte appréciation du portefeuille**

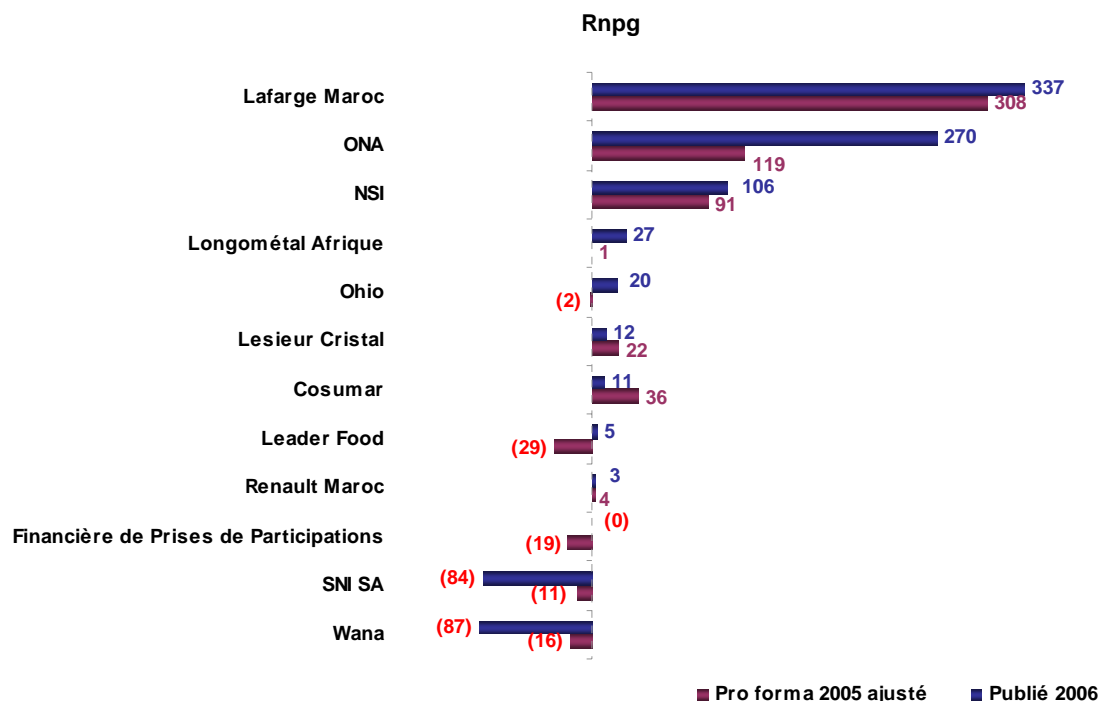
Résultat net part du Groupe	Résultat net social	Dividende par action
619 Mdh + 23%	1 072 Mdh - 30%	30 Dh +7%

Comptes consolidés :

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

- Le Rnpg à périmètre comparable de ONA progresse de +151,0 Mdh en raison de :
 - la progression de la Distribution de +28,3% liée principalement à la croissance de l'activité de la GMS et d'Optorg.
 - l'amélioration du Rnpg des Activités Financières de +26,0% liée à la croissance de l'activité d'Attijariwafa bank (+37,7%) et d'AXA-ONA (+7,7%).
 - la hausse du Rnpg de Holdings & Divers de +65,6% liée essentiellement à la progression du Rnpg de ONA S.A (apurement des impôts différés en 2005).
 - La dégradation de la contribution au Rnpg des Mines de -77,7% (cession de Semafo en 2005).
 - La baisse du Rnpg de l'Agroalimentaire de -3,5%.
 - La dégradation du Rnpg des Relais de Croissance de -136 Mdh liée principalement au démarrage de Wana.
- La contribution de Lafarge Maroc au Rnpg s'élève à 336,9 Mdh, en hausse de +9,3%, essentiellement liée à l'amélioration du résultat d'exploitation consolidé sous l'effet de la croissance de l'activité.
- La contribution au Rnpg de NSI est en hausse de +16,5% en raison de l'amélioration des performances de Sonasid conjuguée à l'amélioration du résultat financier.
- Longoméтал Afrique affiche une contribution au Rnpg en hausse de +26,7 Mdh en raison de la progression de la marge commerciale.
- La contribution au Rnpg de SNI S.A est en recul de -73 Mdh par rapport au pro forma 2005 ajusté. Ce recul s'explique par la constatation d'un impôt sur la plus-value de cession des titres Sonasid, par des provisions complémentaires sur garantie de passif, atténuées par les plus-values consolidées sur les titres Sonasid et Berliet.

- Les Autres Participations du Groupe SNI ont une contribution au Rnpg en baisse de -31,2 Mdh expliquée essentiellement par la baisse du Rnpg de Wana (-70,6 Mdh), de Cosumar (-25,4 Mdh), atténuées par la progression du Rnpg de Leader Food (+34,3 Mdh) et de la Financière de Prises de Participations (19,3 Mdh).



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

L'**investissement net (des cessions) consolidé** s'élève à 327,9 Mdh :

- Investissements physiques de 308,5 Mdh essentiellement dans Lafarge Ciment (Projet d'extension de la capacité de production à Bouskoura).
- Investissements financiers de 327,3 Mdh correspondant essentiellement à l'acquisition par SNI S.A. de 49% du capital de Wana.
- Cessions pour 309,3 Mdh qui intègrent principalement le produit de cession des titres Sonasid et Berliet.

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

Comptes Sociaux

	2005	2006	Var %
Résultat financier	588	424	-27,8%
Résultat net	1 534	1 072	-30,1%
Endettement net	1 719	1 762	+2,5%
Levier financier	27,2%	24,8%	-

- Baisse du résultat net sous l'effet de la baisse des dividendes reçus (dividendes exceptionnels de Lafarge en 2005) et de la hausse de l'impôt.
- Recul du résultat financier de -27,8% en raison, notamment, de la baisse des dividendes reçus de -288 Mdh.
- L'endettement net augmente de 43 Mdh et représente 24,8% des fonds propres contre 27,2% en 2005.

Perspectives

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