



Un semestre marqué par la résilience des résultats récurrents et de la valeur du portefeuille

“ Dans un contexte économique international très défavorable, les résultats du premier semestre 2009 témoignent de la pertinence de notre stratégie de diversification et de gestion active des participations. ”

M. Hassan BOUHEMOU
Président Directeur Général

RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ
(PART DU GROUPE)
RÉCURRENT*

484 Mdh
-0,9%

VALEUR BRUTE
DU PORTEFEUILLE
DE PARTICIPATIONS

28 886 Mdh
+5,9%

* hors plus-values de cession au niveau de SNI, ONA et ses filiales

Légère hausse de la valeur de marché du portefeuille et de l'actif net réévalué

La valeur du portefeuille s'apprécie au premier semestre de +5,9% pour s'établir à 28,9 milliards de dirhams, et ce en raison de la hausse des cours moyens de ONA principalement, et dans une moindre mesure Attijariwafa bank, Lesieur et Cosumar, partiellement atténuée par la baisse du cours de Sonasid. La valeur de l'actif net réévalué enregistre pour sa part une progression de +6,8% comparée à fin 2008, pour s'établir à 19,9 Mdh.

Stabilité des résultats récurrents et bonne progression des dividendes perçus

- Le résultat net social de SNI s'inscrit en baisse de 17,9%, en raison principalement de la non-réurrence des reprises de provision et des plus-values de cession constatées au premier semestre 2008. Cette évolution est atténuée par la bonne progression des dividendes perçus, qui se sont établis à 926 Mdh, soit une hausse de +9,9%. Hors éléments non récurrents, le résultat net social s'élève à 820 Mdh, en croissance de +2,2% ;
- Le résultat net consolidé (part du groupe) de SNI s'élève pour sa part à 1 773 Mdh, en forte progression de +251%. Hors éléments non récurrents, notamment la constatation d'une plus-value suite à l'augmentation de capital de Wana, le résultat net consolidé (part du groupe) reste quasi stable à 484 Mdh (-0,9%).

Performances contrastées du portefeuille

- Le résultat net consolidé (part du groupe) de **Lafarge Ciments** s'apprécie de +5,0%, malgré le ralentissement du secteur du BTP, et ce grâce à la progression du prix de vente moyen et à la bonne tenue des performances opérationnelles ;
- Le résultat net consolidé (part du groupe) de **ONA** connaît une forte progression (+97,1%), liée à la constatation d'une plus-value de 977 Mdh consécutive à l'augmentation de capital de Wana ;

- Après avoir enregistré une forte progression de son résultat net consolidé (part du groupe) au premier semestre 2008 (+91,9%) dans des conditions de marché très favorables, **Sonasid** subit une forte baisse de son Rnpg au premier semestre 2009 (-82,5%) en raison de la chute des prix de l'acier ;
- Somed** enregistre pour sa part un recul de 38 Mdh de son résultat net consolidé (part du groupe), en raison de la baisse de la valeur des titres dans le portefeuille et du recul de la contribution des Pôles Agro-industrie et Tourisme ;
- Wana** poursuit la réduction de ses pertes, avec un résultat net en amélioration de 264 Mdh, grâce à la progression du chiffre d'affaires et à la maîtrise des dépenses *marketing*.

Faits marquants

- SNI et ONA ont procédé, le 13 mars 2009, à l'ouverture du capital de Wana au bénéfice du consortium Zain/Ai Ajjal, qui a acquis 31% du capital pour un montant de 2 850 Mdh ;
- SNI, actionnaire historique de Royal Air Maroc, a participé à l'augmentation du capital de « Atlas Hospitality Morocco » -AHM- filiale hôtelière de la compagnie, ouverte à tous les actionnaires privés de RAM.

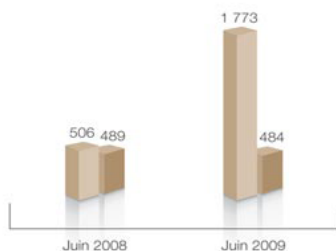
SNI en bourse :

Nombre d'actions : 10 900 000
Cours au 30 juin 2009 : 1 770 DH
Cours au 29 septembre 2009 : 1 700 DH
Performance semestrielle du cours de SNI : +7,4%
Performance de l'indice MASI au premier semestre : +5,5%

(en Mdh)

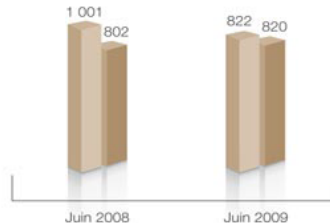
Résultat net consolidé (part du groupe)*

+250,5%
Rnpg
-0,9%
Rnpg récurrent



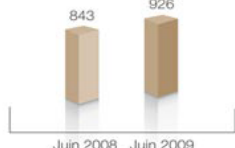
Résultat net social

-17,9%
Résultat net
+2,2%
Résultat net récurrent



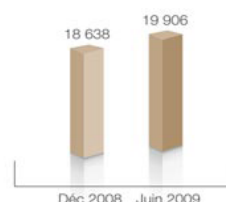
Dividendes perçus

+9,9%



Actif net réévalué

+6,8%



* en normes IFRS