

# RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2004



- Le chiffre d'affaires consolidé progresse de + 7,4% à périmètre comparable par rapport à l'année précédente
- Le résultat d'exploitation consolidé baisse de - 7,3% à périmètre comparable
- Renforcement significatif du Groupe dans le capital d'Attijariwafa bank (29,6 % à fin 2004) et amélioration du résultat net social à 1 431,2 Mdh
- Le résultat net part du groupe est en retrait à 229,5 Mdh

Le Conseil d'Administration d'ONA, réuni le 24 mars 2005 sous la présidence de Monsieur Sâad Bendidi, a arrêté les comptes de l'exercice 2004 comme suit :

## COMPTES CONSOLIDÉS

Afin de faciliter la comparaison des comptes de 2004 et 2003, il a été nécessaire d'établir des comptes consolidés comparables ou « pro forma » au 31 décembre 2003, conformément aux règles comptables.

Ces comptes « pro forma » sont arrêtés dans les mêmes conditions que celles retenues pour l'élaboration des comptes clos au 31 décembre 2004, c'est-à-dire, en y intégrant l'ensemble des modifications précisées, ci-après, comme si elles s'étaient produites en 2003 :

- la cession de Régie 3 et de titres de Lesieur Cristal et Cosumar en 2004 ;
- l'augmentation du pourcentage d'intérêt du Groupe dans Centrale Laitière ;
- la participation dans l'OPA/OPE et le renforcement dans le capital d'Attijariwafa bank ;
- le passage de la mise en équivalence à l'intégration globale de HCO, suite à l'augmentation du pourcentage d'intérêt du Groupe dans cette filiale ;
- la prise en compte en 2004 dans le périmètre de consolidation du Groupe de certaines filiales précédemment non consolidées, conformément aux normes de consolidation du Groupe.

Les agrégats consolidés comparables du Groupe se présentent comme suit :

	(En Mdh)		
	2004	2003 Pro forma	Evolution %
Chiffre d'affaires consolidé	22 723,3	21 151,9	+ 7,4
Excédent brut d'exploitation	2 574,7	2 616,2	- 1,6
Résultat d'exploitation consolidé	1 457,9	1 572,9	- 7,3
Taux de marge opérationnelle	6,4%	7,4%	- 1,0 pt
Résultat courant consolidé	1 221,2	1 321,2	- 7,6
Résultat net consolidé	431,0	964,8	- 55,3
Résultat net part du groupe	229,5	619,1	- 62,9
Capitaux propres consolidés	14 328,9	15 313,9	- 6,4
Capitaux propres part du groupe	10 637,6	11 301,1	- 5,9
Effectif des filiales gérées	21 909	20 155	+ 8,7

	2004	2003	Evolution %
Capacité d'autofinancement consolidée	2 423,2	2 239,8	+ 8,2
Investissements nets consolidés	4 587,8	- 1 592,9	NS
Endettement net consolidé	4 042,0	265,1	NS

Progression de + 7,4% du chiffre d'affaires consolidé comparable

Le chiffre d'affaires consolidé comparable progresse de +7,4% par rapport à l'année précédente grâce, essentiellement, à la poursuite des programmes de développement dans la Grande Distribution et à la bonne progression de l'activité commerciale dans l'Agro-alimentaire, principalement chez Centrale Laitière et Lesieur Cristal.

Les Mines enregistrent une hausse de +7,1% malgré la baisse de la production, des teneurs extraites et de la parité S/DH.

Cette évolution provient, essentiellement, de la montée en puissance de l'activité de Semafo et de la hausse des cours des principaux métaux, qui ne profite pas pleinement à Managem en raison de son portefeuille de couvertures, à l'exception notable du cobalt.

Baisse de - 7,3% du résultat d'exploitation consolidé comparable

Le résultat d'exploitation consolidé comparable enregistre une baisse de -7,3% en raison, essentiellement :

- de la contre-performance des activités minières suite à la baisse des teneurs exploitées et à la dégradation de la parité S/DH qui sont, toutefois, atténuées par l'impact, partiellement favorable, de l'évolution des cours des métaux.
- du renchérissement des principales matières premières du secteur de l'Agro-alimentaire (graines oléagineuses, huile brute, poudre de lait...), de l'augmentation du coût de l'effort commercial dans un environnement de plus en plus concurrentiel et du retard que subissent les produits de la mer et la pêche hauturière du fait de la rareté de la ressource.
- de la dégradation des taux de marge, de l'augmentation des provisions sur stocks à Sopriam et Optorg.

Retrait de - 7,6 % du résultat courant consolidé comparable

Le résultat courant consolidé comparable s'élève à 1 221,2 Mdh, en baisse de -7,6% par rapport à l'année précédente. L'amélioration du résultat financier consolidé atténue le recul du résultat d'exploitation consolidé. Le résultat financier consolidé comparable s'améliore de 15,0 Mdh par rapport à 2003 qui intégrait des dividendes reçus de filiales non consolidées et non renouvelés en 2004.

Cette évolution provient essentiellement de la baisse des charges financières, liée à la réduction de l'endettement net consolidé moyen du Groupe conjuguée à la baisse du taux de financement.

Le résultat net part du groupe est en retrait à 229,5 Mdh

Le Rng est en retrait à 229,5 Mdh qui s'explique essentiellement par :

- Le recul des Mines en raison de la baisse des teneurs exploitées, aggravée par la dégradation de la parité S/DH et par la constatation de charges exceptionnelles, relatives notamment à l'apurement partiel des couvertures sur l'or, et de provisions liées aux engagements de couvertures sur Akka, Imiter et Semafo

• Les activités financières baissent sensiblement en raison de :

- L'intégration des comptes consolidés du groupe Attijariwafa bank, calculés sur 12 mois pour l'ensemble du périmètre consolidé (y compris les filiales de la banque et l'activité assurances), qui subissent l'effet sur une année pleine des dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance.
- La baisse importante de la contribution du groupe AXA, liée essentiellement à la baisse des dividendes sur le portefeuille titres, à la réalisation de plus-values sur titres en 2003 non renouvelées en 2004 et à la constatation d'une provision pour dépréciation des titres Somafic.

Augmentation de l'endettement net consolidé du Groupe

L'endettement net consolidé du Groupe passe de 265,1 Mdh au 31 décembre 2003 à 4 042,0 Mdh au 31 décembre 2004. Cette évolution s'explique essentiellement par la progression des investissements du Groupe.

## COMPTES SOCIAUX

Le résultat net d'ONA SA s'élève à 1 431,2 Mdh en 2004 contre - 516,7 Mdh au 31 décembre 2003.

Le Holding a poursuivi sa politique d'optimisation des fonds propres des filiales qui s'est traduite par le versement de dividendes exceptionnels. Par rapport à l'exercice passé, l'endettement net d'ONA SA a augmenté en raison essentiellement du renforcement dans Attijariwafa bank.

## PERSPECTIVES 2005

L'année 2005 serait marquée, au niveau des métiers du Groupe, par les orientations stratégiques suivantes :

- Secteur Mines : La sécurisation des ressources et la pérennisation de l'activité des mines en Afrique de l'Ouest, la réussite des projets de développement dans l'hydrométallurgie et la sécurisation de la croissance de Managem ;
- Secteur Agro-alimentaire : La défense des parts de marchés par un effort d'innovation et d'écoute des consommateurs, l'amélioration de la productivité industrielle et l'optimisation des réseaux de distribution ;
- Secteur Distribution : La poursuite du développement des enseignes Marjane et Acima, l'amélioration du service client dans la distribution automobile et le développement des secteurs Mines et Pétrole favorisant l'activité commerciale du groupe Optorg ;
- Secteur Activités financières : La réussite de la fusion et le développement des synergies du groupe Attijariwafa bank ainsi que l'amélioration des performances techniques et financières de Axa Assurances Maroc ;
- Holding : La poursuite de l'optimisation des fonds propres des filiales et de l'endettement.

Les résultats opérationnels et le Rngp du Groupe ONA devraient afficher une nette amélioration en 2005.

## DIVIDENDE

Le conseil proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire, une distribution prélevée sur le résultat net, de 25 Dh par action.