

# **Groupe ONA** **Résultats 2006**



**Présentation aux analystes**  
**29 mars 2007**

- INTRODUCTION**
- EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE**
- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS**
- RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA**
- RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A**
- ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006**
- EVENEMENTS POST-CLOTURE**
- PERSPECTIVES**

**INTRODUCTION**

EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA

RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A

ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006

EVENEMENTS POST-CLOTURE

PERSPECTIVES

Contexte : une conjoncture marocaine sous le signe du redressement malgré le renchérissement de la facture pétrolière

- ❑ **Croissance économique mondiale de 5,1% en 2006 vs 4,8% en 2005, affectée par l'accentuation des tensions sur les prix pétroliers**
  - ➔ Croissance mondiale tirée par les États Unis (+3,3%) et la Chine (10%) en 2006
  - ➔ Reprise progressive mais modérée de la croissance au Japon et en Europe (2,7% et 2,6% en 2006 vs 2% et 1,3% en 2005)
  
- ❑ **Redressement de l'économie au Maroc (8,1% en 2006 vs 2,4% en 2005)**
  - ➔ Bon comportement des activités agricoles (récolte céréalière record liée à l'abondance et la régularité des précipitations) et des activités non agricoles
  - ➔ Aggravation du déficit commercial de +10% affecté par le renchérissement de la facture pétrolière de près de 44,3 milliards de dirhams à fin décembre 2006 (+12%)
  - ➔ Hausse des indices Masi et Madex : +71,14% et +77,66% par rapport au 31 décembre 2005
  
- ❑ **Dépréciation du dollar de 8,8% à fin décembre 2006 par rapport au 31 décembre 2005**
  
- ❑ **Appréciation de l'Euro de 1,5% à fin décembre 2006 par rapport au 31 décembre 2005**

- INTRODUCTION**
- EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE**
- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS
- RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA
- RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A
- ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006
- EVENEMENTS POST-CLOTURE
- PERSPECTIVES

## Rappel énoncé

- 1. Mettre en cohérence le portefeuille de participations avec la vocation du Groupe ONA en tant que « groupe industriel à logique d'opérateur multipolaire et actionnaire majoritaire avec contrôle de la gestion »**
- 2. Encourager la réalisation de synergies entre les métiers**

## Ce qui a été fait en 2006

- Signature en décembre 2006 d'un accord prévoyant le désengagement de ONA du capital de AXA-ONA en mars 2007 (participation minoritaire)**
- Premières retombées positives du projet Synergies lancé en 2005: gains globaux de 220 Mdh sur année pleine réalisés à partir des contrats et conventions signés en 2006. Impact sur 2006 de 60 Mdh**

## ❑ Rappel énoncé

- 3. Défendre les activités traditionnelles du Groupe (Mines, Distribution automobile, Agroalimentaire)**

## ❑ Ce qui a été fait en 2006

1. Mines
  - Optimisation du portefeuille de couverture en vue d'abaisser le coefficient de couvertures
  - Dynamisation de l'exploration au Maroc et en Afrique
  
2. Cosumar
  - Lancement du plan « Indimage 2012 » en vue de rehausser la productivité des sucreries au même niveau que celle de Cosumar S.A
  
3. Marona
  - Changement du management, rationalisation de l'exploitation et re-dimensionnement de la flotte de pêche

## ❑ Rappel énoncé

- 4. Poursuivre le développement des métiers à fort potentiel auto financés (Banque, GMS)**

## ❑ Ce qui a été fait en 2006

### 1. Banque

- Ouverture de 64 nouvelles agences sur le territoire national
- Lancement du plan de redressement de la Banque du Sud (Tunisie)
- Acquisition de 66,7% de la Banque Sénégalo Tunisienne (BST) au Sénégal
- Dynamisation de Wafa Assurances (Plan Stratégique Elan) et renforcement des synergies avec la banque sur le segment Vie

### 2. GMS

- Ouverture de trois supermarchés Acima (Emile Zola en mars 2006, Fès Route de Sefrou en juillet 2006 et Casablanca Ibn Tachfine en Août 2006) et d'un hypermarché Marjane Massira à Marrakech en juillet 2006

# Exécution de la stratégie du groupe

## Rappel énoncé

5. **Prendre position dans les activités à fort potentiel de croissance à moyen terme (Telecoms, production électrique, Immobilier)**

## Ce qui a été fait en 2006

### 1. Wana

- Mise en place de l'infrastructure réseau et SI en vue d'un lancement opérationnel de Wana début 2007
- Obtention d'une licence 3G en juillet 2006
- Négociation avec les banques en vue de la mise en place d'un crédit syndiqué de 3 milliards de dirhams

### 2. Nareva

- Examen des opportunités d'acquisition ou de développement de centrales électriques (JLEC, Cap Ghir)

### 3. ONAPAR

- Changement du management
- Mise en place d'un plan de développement ambitieux visant une rentabilité et des volumes d'affaires significatifs

- INTRODUCTION**
- EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE**
- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS**
- RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA
- RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A
- ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006
- EVENEMENTS POST-CLOTURE
- PERSPECTIVES

## Mines

- ❑ Hausse des cours des métaux sur les marchés internationaux ;
- ❑ Restructuration des portefeuilles de couverture sur les métaux de base (zinc, plomb et cuivre) et sur les métaux précieux (or, argent), se matérialisant principalement par la revue à la hausse des cours d'engagement ;
- ❑ Démarrage des travaux de construction du projet Aval Drâa Sfar en mars 2006 et du projet oxyde de cobalt en juin 2006 ;
- ❑ Découverte de nouvelles réserves et ressources à SMI (+492T d'argent métal), AGM (+949Kg d'or métal), Drâa Sfar (+6MT), Bouazzer (+2,3MT Métal) et mise en évidence d'un nouveau gisement de fluorine à Samine, sur le site de Achemmach ;
- ❑ Création d'une société de droit congolais (LAMIKAL), avec une participation à hauteur de 75% pour Managem ;
- ❑ Poursuite du partenariat avec la société canadienne SearchGold pour le développement du projet aurifère Bakaudou au Gabon ;
- ❑ Lancement d'une filiale Suisse « Manatrade » pour la commercialisation des produits des filiales de Managem.

### Agroalimentaire

- ❑ Hausse du fuel ayant un impact significatif sur les coûts industriels ;
- ❑ Hausse des prix d'achat de certaines matières premières (sucre brut, poudre de lait, huiles brutes à partir du second semestre) ;
- ❑ Bonne progression de la collecte de lait par rapport à 2005 (+4%), soit 447 millions de litres contre 431 millions de litres en 2005 grâce à la maîtrise de l'amont agricole ;
- ❑ Gains sur les prix d'achat du sucre, suite à la suppression de la restitution de la subvention entrée en vigueur depuis mars 2006 ;

### Agroalimentaire (suite)

- ❑ Augmentation du prix de vente du sucre blanc de 325 DH/T afin de compenser l'augmentation du prix de la betterave applicable à partir de la prochaine campagne ;
- ❑ Amélioration du prix moyen pondéré des stocks d'huile d'olive ;
- ❑ Pénurie du thon et augmentation du prix du poisson (+20%) ayant entraîné la fermeture de l'usine CCO à Madagascar pendant deux semaines ;
- ❑ Renchérissement et raréfaction de l'anchois frais marocain impactant les performances de La Monégasque ;
- ❑ Pour Marona, amélioration du taux de capture (1,26T par bateau en 2006 vs 1,15 T en 2005) malgré la baisse des jours de pêche par rapport à 2005 (moins 266 jours par rapport à 2005) en raison du re-dimensionnement de la flotte privilégiant les bateaux les plus performants.

## Distribution

- ❑ Poursuite de la croissance de la Grande Distribution:
  - agrandissement des magasins Marjane de Mohammedia et d'Agadir ;
  - croissance de l'activité des magasins existants ;
  - 13 magasins Marjane à fin 2006 avec une surface de vente totale de 87 698 m<sup>2</sup> et 22 supermarchés Acima avec une surface de vente totale de 27 968 m<sup>2</sup> ;
  
- ❑ Forte croissance des activités de Optorg: reprise de l'économie, croissance des secteurs forestiers et des transports au Gabon, Cameroun et RDC et développement de chantiers d'infrastructures importants en Guinée équatoriale et au Tchad.

## Activités Financières

- ❑ Classement d'Attijariwafa Bank en première position en terme de ressources et emplois ;
- ❑ Inauguration du siège d'Attijariwafa Bank au Sénégal et ouverture de trois agences à Dakar avec l'objectif d'atteindre dix agences à horizon 2008 ;
- ❑ Conclusion d'un partenariat stratégique entre Attijariwafa Bank et l'US Exim bank ;
- ❑ Cession par Axa Assurance Maroc de sa participation dans Sonasid dans le cadre du partenariat avec Arcelor.

## Relais de croissance

### Onapar

- Poursuite de la commercialisation des projets immobiliers à Cabo Negro (Colline Skiredj, Montagne,...) ;
- Achèvement des études avant-projet du projet Bahia Bouznika et avancement des travaux de viabilisation pour le projet Amelkis II ;

### Wana

- Évolution de l'actionnariat de Wana (51% du capital détenu par ONA et 49% par SNI) ;
- Changement de la raison sociale de Maroc Connect devenu Wana en décembre 2006 ;

### Nareva

- Augmentation de capital à 100 Mdh de Amensouss et à 72 Mdh de Amitech Maroc.

### Holdings et Autres – ONA S.A

- ❑ Émission de deux emprunts obligataires: un sur 10 ans de 1,5 milliards de dirhams au taux facial de 5,45% et un sur 5 ans au taux facial de 4,27% pour un montant de 1 milliard de dirhams ;
- ❑ Implémentation du système unifié de reporting financier (consolidation statutaire, reporting financiers de gestion et consolidation de gestion) ;
- ❑ Démarrage de la phase de mise en œuvre du projet IFRS qui débouchera sur la production du bilan d'ouverture IFRS prévue pour mars 2007 ;
- ❑ Restructuration financière des Holdings périphériques (SFGP, FIII) ;
- ❑ Poursuite du programme Risk Management et établissement des cartographies des risques ;
- ❑ Concrétisation de la première vague des synergies (impact 2006 de 60 Mdh et impact de 220 Mdh en année pleine) ;
- ❑ Inaugurations officielles de l'Université ONA en mai 2006 et de la Villa des Arts à Rabat en décembre 2006.

- INTRODUCTION**
- EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE**
- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS**
- RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA**
- RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A
- ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006
- EVENEMENTS POST-CLOTURE
- PERSPECTIVES

# Résultats consolidés du Groupe ONA

## Périmètre de consolidation au 31 décembre 2006



<b>Mines</b>	Managem: 75,0% - IG	
<b>Agroalimentaire</b>	Centrale Laitière: 55,1% - IG Lesieur Cristal: 55,1% - IG Cosumar: 55,5% - IG Bimo: 50,0% - IP	Sotherma: 30% - IP La Monégasque: 100 % - IG Marona: 98,7% - IG CCO (*): 99,1% - IG
<b>Distribution</b>	Marjane: 51,0 % - IG Acima: 51,0 % - IG	Optorg: 100 % - IG Sopriam: 91,0 % - IG
<b>Activités financières</b>	Attijariwafa bank: 29,7% - MEE Axa ONA : 49,0% - MEE	ONA Courtage: 51,0% - IG
<b>Relais de croissance</b>	Onapar: 100% - IG Nareva: 100% - IG	Wana: 51,0% - IG
<b>Holdings et autres</b>	Mercure.com: 100% - NC	

### Légende:

IG: Intégration globale  
 IP: Intégration proportionnelle  
 MEE: Mise en équivalence  
 NC: Non consolidé

(\* CCO: Conserverie des cinq océans

# Résultats consolidés du Groupe ONA

## Principaux chiffres clés

Nette amélioration des performances opérationnelles du Groupe. Le ROE consolidé progresse de 7,1% à 9,0%

(en Mdh)	2005	Pro forma 2005	2006	Variation
CA	26 133	26 303	28 861	+9,7%
REX (*)	1 434	1 432	1 787	+24,8%
Résultat MEE	768	761	936	+23,0%
RNPG	774	761	1 036	+36%

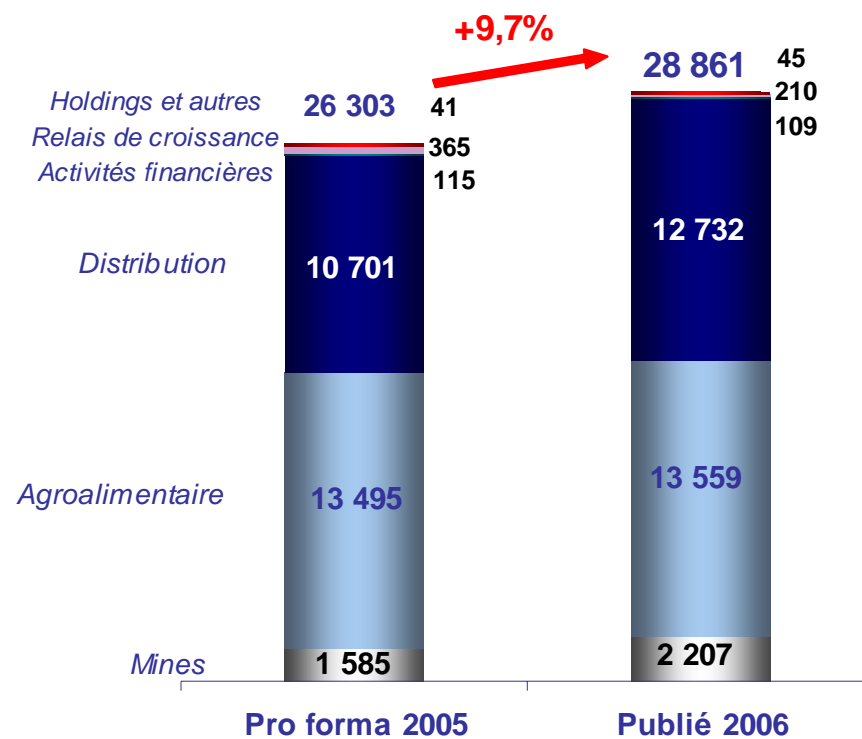
(\*) le REX n'inclut pas les filiales financières (MEE)

# Résultats consolidés du Groupe ONA

## CA consolidé

Amélioration du CA consolidé de +9,7 % tirée essentiellement par Marjane, Optorg et Managem

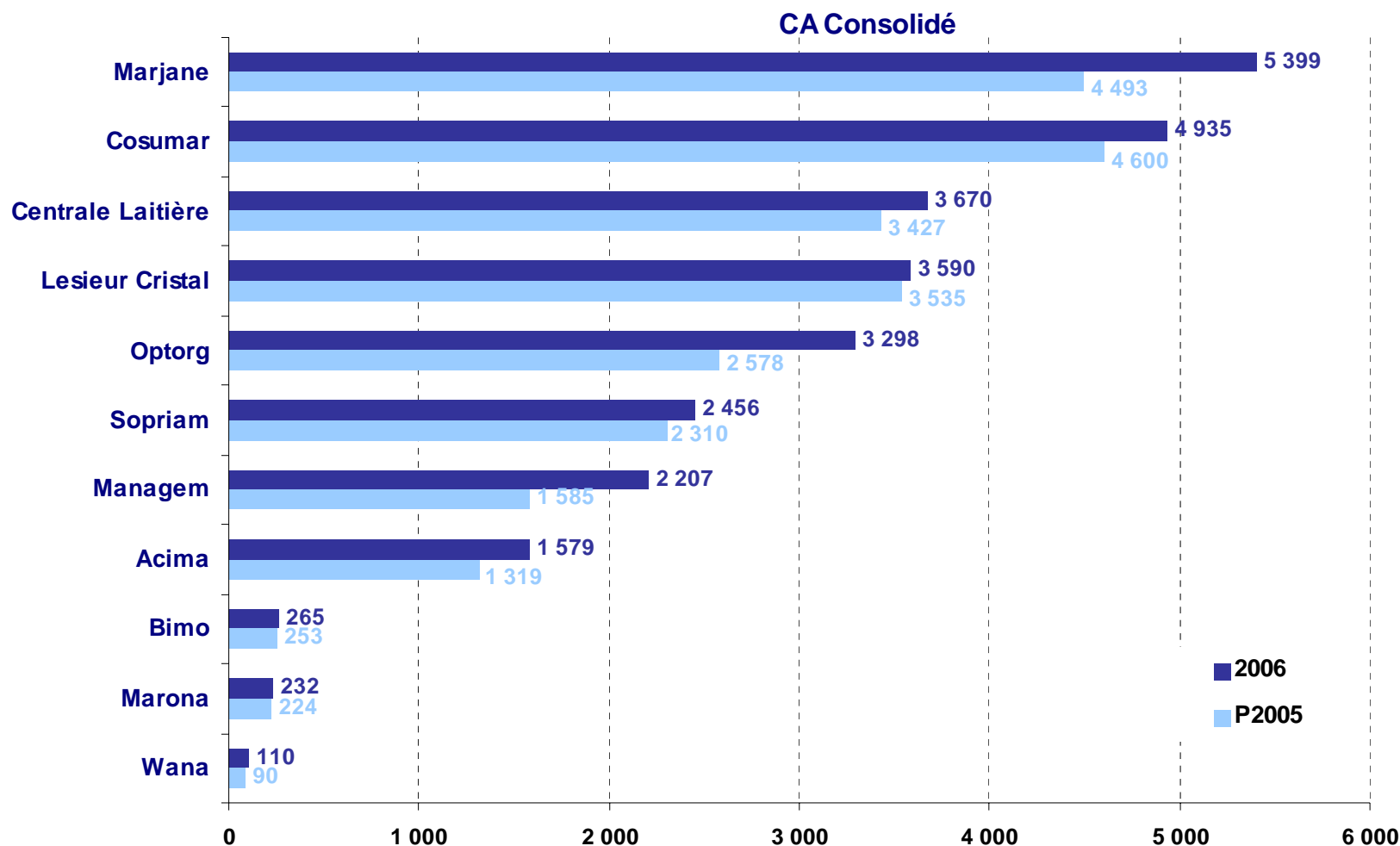
(En Mdh)



# Résultats consolidés du Groupe ONA

## CA consolidé

La plus forte progression du CA est obtenue par Marjane (+906 Mdh) suivie de Optorg (+720 Mdh) et de Managem (+622 Mdh)

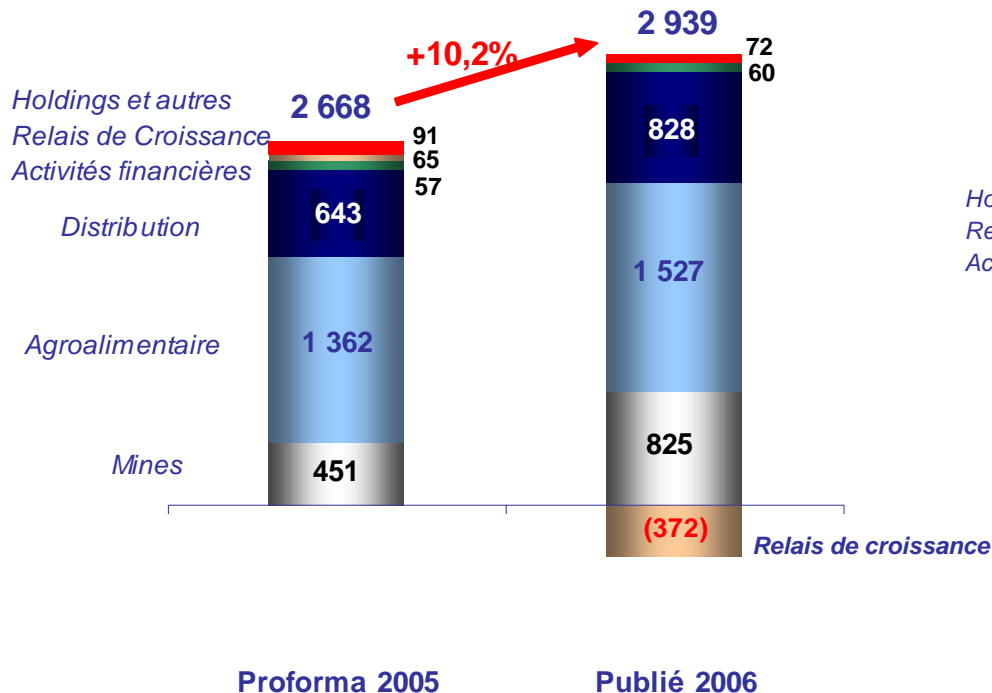


# Résultats consolidés du Groupe ONA

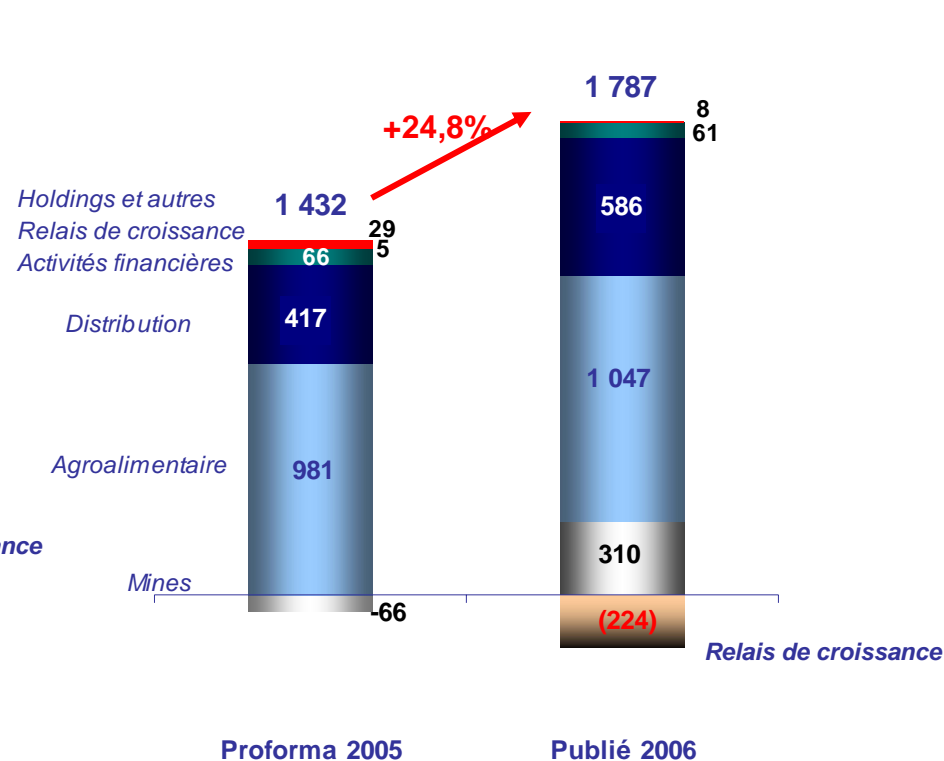
## Évolution du résultat d'exploitation et de l'excédent brut d'exploitation consolidés

Une année marquée par le redressement de l'activité des Mines, la poursuite du développement de la Distribution et l'amélioration des activités agroalimentaires malgré la hausse du fuel

EBE consolidé (en Mdh)



REX consolidé (en Mdh)

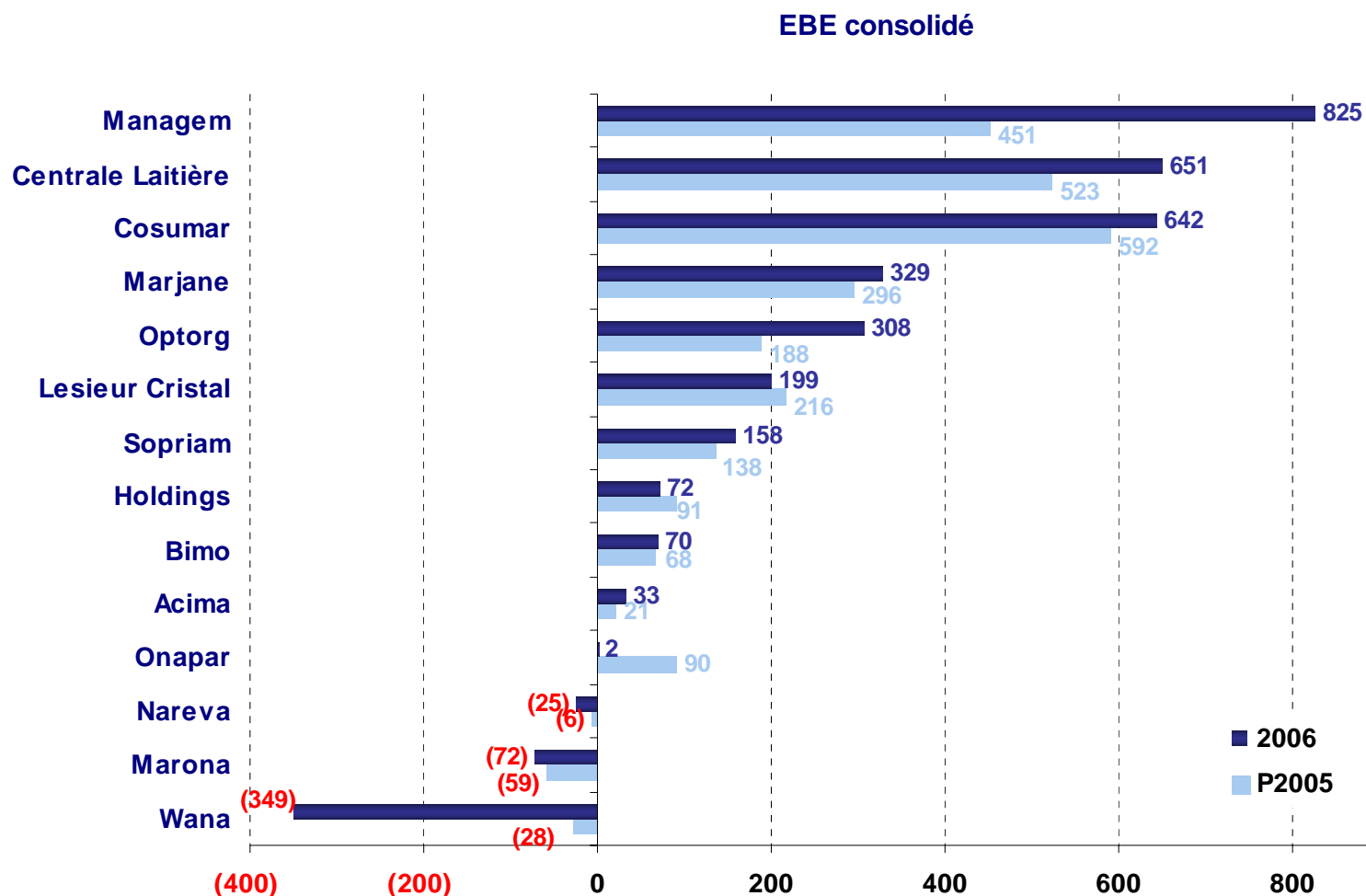


NB: Le résultat d'exploitation augmente plus fortement que l'EBE en raison, notamment, du reclassement en charges à répartir des frais d'honoraires de Wana

# Résultats consolidés du Groupe ONA

## EBE consolidé par filiale

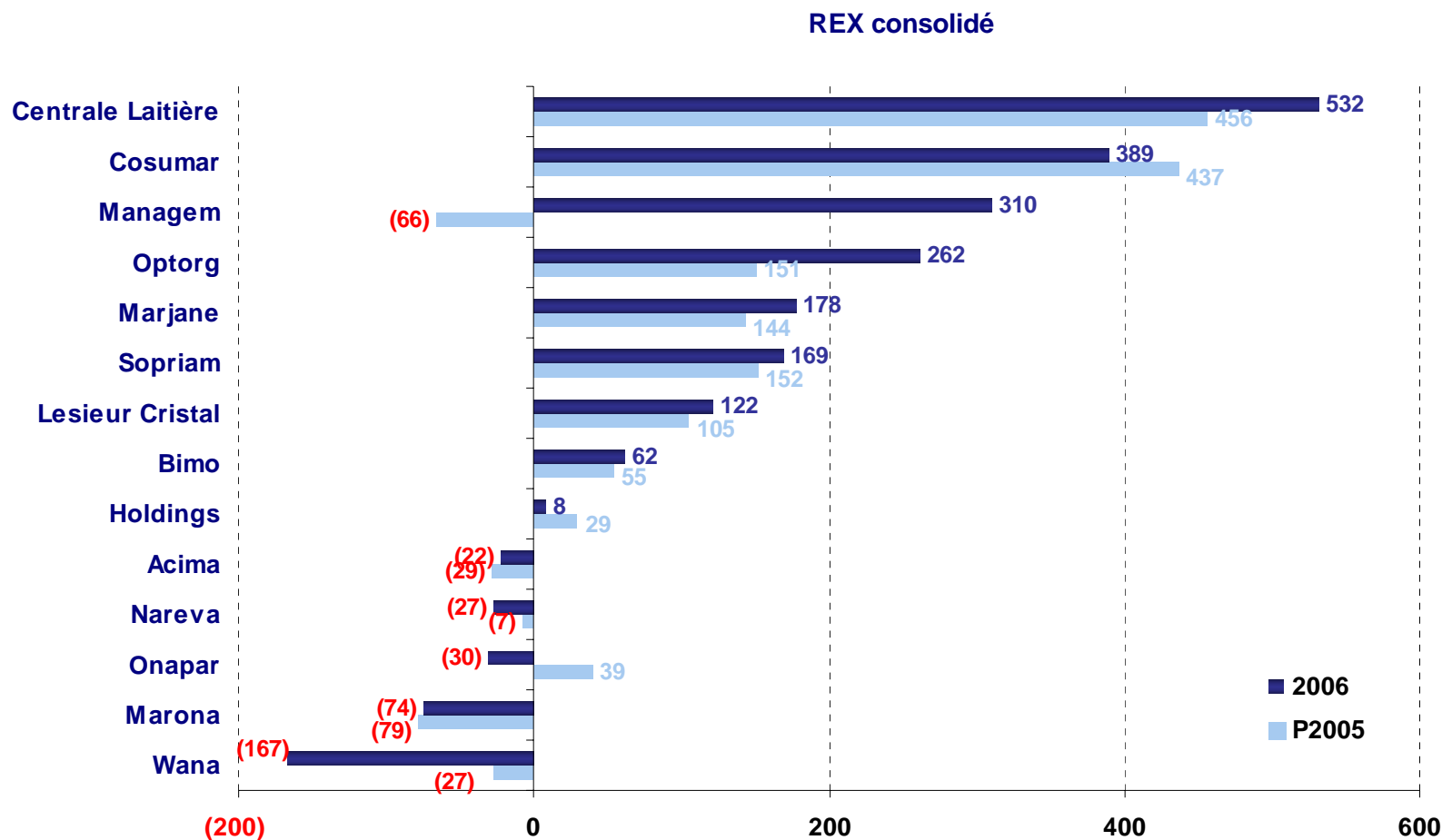
La plus forte progression de l'EBE est obtenue par Managem (+374 Mdh) suivie de Centrale Laitière (+128 Mdh) et de Optorg hors CCO (+120 Mdh)



# Résultats consolidés du Groupe ONA

## REX consolidé par filiale

La plus forte progression du REX est obtenue par Managem (+376 Mdh) suivie de Optorg hors CCO (+111 Mdh) et de Centrale Laitière (+76 Mdh)



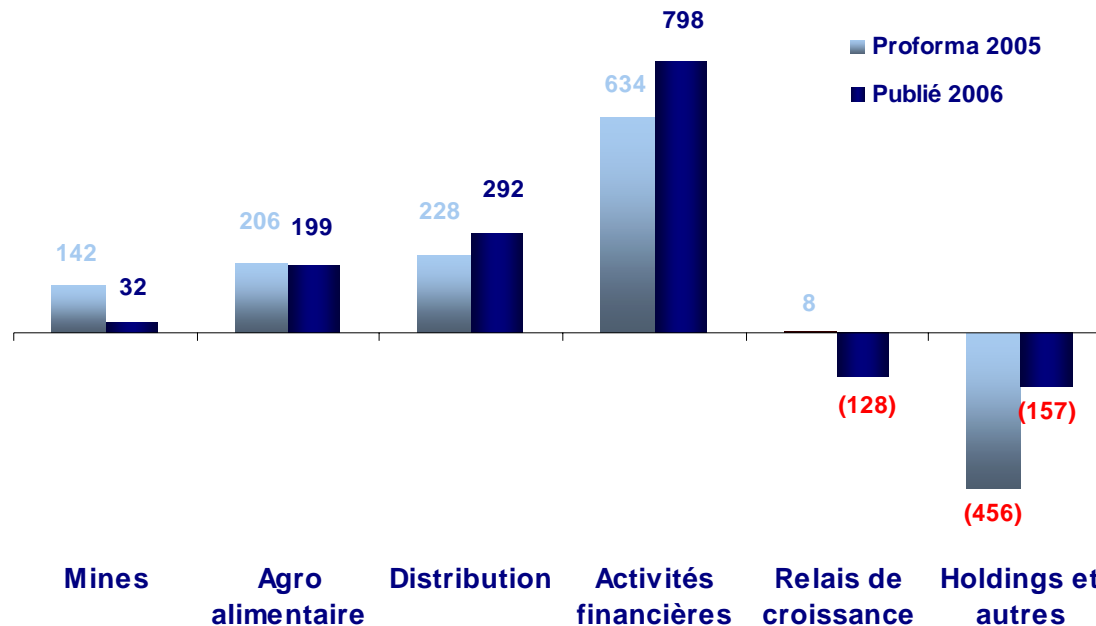
# Résultats consolidés du Groupe ONA

## Analyse des contributions des métiers au RNPG

Amélioration du RNPG à périmètre comparable de +36% (1 036 Mdh en 2006 vs 761 Mdh en 2005) grâce à la progression des Activités Financières, de la Distribution et des Holdings limitée par la baisse des RNPG des Mines, de l'Agroalimentaire et des Relais de croissance

(En Mdh)

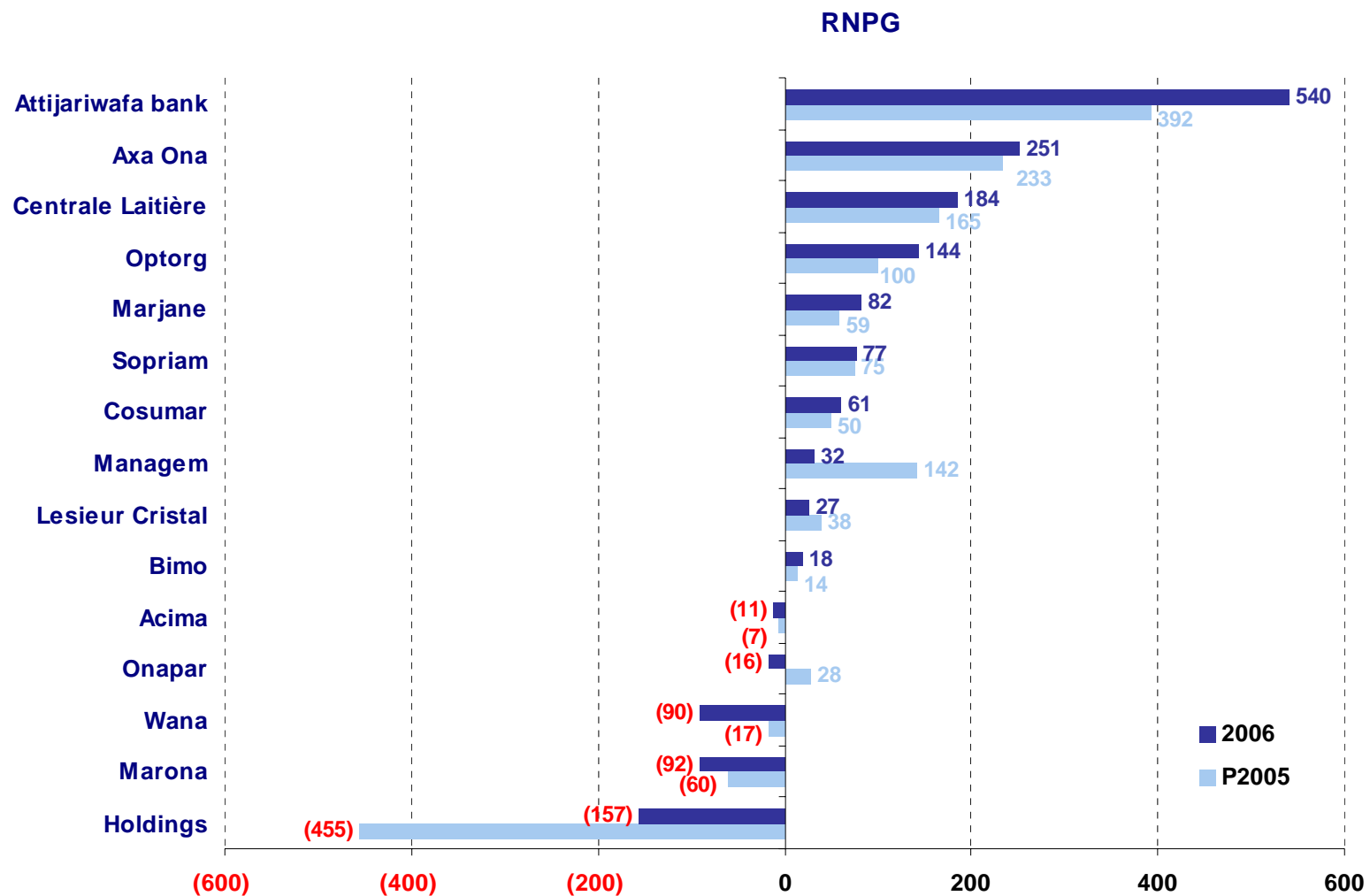
Evolution du Rnpg par D.A.S



# Résultats consolidés du Groupe ONA

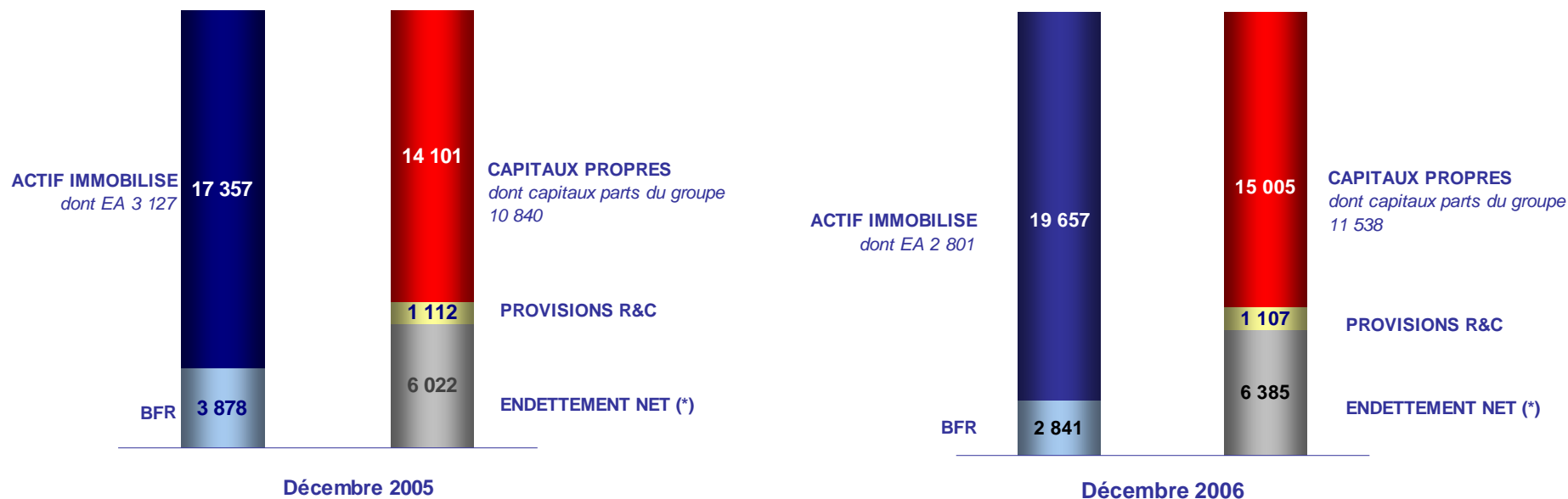
## RNPG par filiale

La plus forte progression du RNPG (hors holdings) est enregistrée par Attijariwafa Bank (+148 Mdh) suivie de Optorg hors CCO (+44 Mdh) et de Marjane (+23 Mdh)



# Structure financière synthétique du Groupe ONA

Hausse de l'endettement net consolidé et baisse du BFR (principalement liée à Wana et à Amelkis Resorts). Le levier financier est quasi-stable (42,5% contre 42,7% à fin 2005)



(\*) retraité des comptes courants associés de l'ensemble des sociétés apparentées

# Éléments de rationalisation du RNPG par rapport à 2005 à périmètre comparable

(En Mdh)

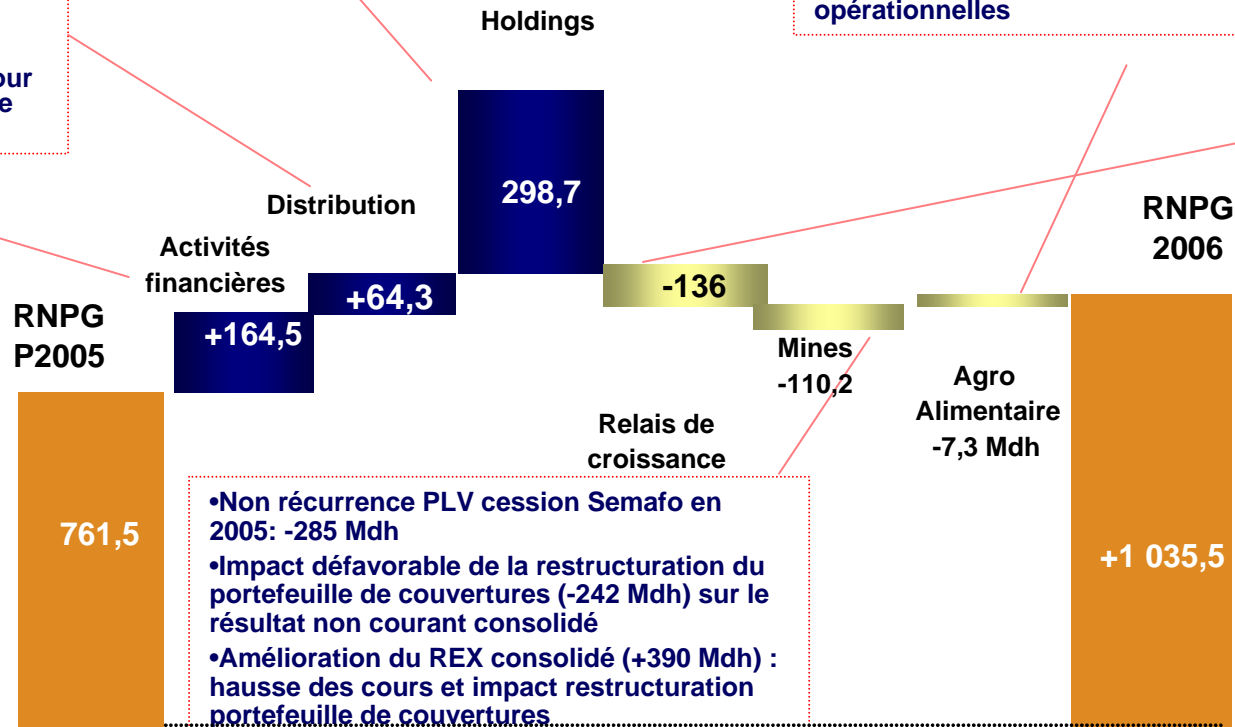
• **Grande Distribution (+19 Mdh)**: croissance de l'activité

• **Optorg (+44 Mdh)**: forte croissance des activités limitée par la baisse du RF consolidé (hausse de l'endettement net pour financer les activités Tractafic, provision pour risque CCO et pertes de change)

• Réception de dividendes de sociétés non consolidées en 2006 (+26 Mdh)  
 • Non récurrence de l'apurement des IDA en 2005 (+416 Mdh)  
 • PLV cession des titres CL (3,5%) et Lesieur (0,3%) en 2005 (-181 Mdh)  
 • Augmentation des charges d'exploitation de ONA S.A. (-34 Mdh)  
 • Constatation d'un IDA de 96 Mdh sur les déficits fiscaux de ONA S.A

• **Centrale Laitière (+21 Mdh)**: amélioration activité, optimisation de la trésorerie  
 • **Cosumar (+10 Mdh)**: économie IS de 90 Mdh limitée par la baisse du REX et la baisse du RF  
 • **Marost (+14 Mdh)**: arrêt d'activité  
 • **Marona (-30 Mdh)**: restructuration sociale  
 • **CCO (-10 Mdh)**: abandon de créance Optorg en 2005  
 • **Lesieur (-10 Mdh)**: hausse de l'endettement net et non récurrence de PLV sur cession de terrain en 2005  
 • **La Monégasque (-6 Mdh)**: rareté de la ressource  
 • **Bimo (+4 Mdh)**: amélioration des performances opérationnelles

• **AWB (+147,7Mdh)**: croissance de l'activité  
 • **Axa (+18 Mdh)**: croissance de l'activité, plus-value cessions titres Sonasid, Addoha et Nexans Maroc, reprises de provisions sur titres (SMI et Managem)



• Non récurrence PLV cession Semafo en 2005: -285 Mdh  
 • Impact défavorable de la restructuration du portefeuille de couvertures (-242 Mdh) sur le résultat non courant consolidé  
 • Amélioration du REX consolidé (+390 Mdh) : hausse des cours et impact restructuration portefeuille de couvertures

• Contribution favorable du RF consolidé (+52 Mdh): gain de change réalisé sur le remboursement des emprunts en devise de AGM

• **Onapar (-45 Mdh)**: non récurrence cession stock à la JV avec EMAAR en 2005, provisionnement des stocks  
 • **Wana (-73 Mdh)**: frais de démarrage  
 • **Nareva (-18 Mdh)**: charges de fonctionnement

# CPC consolidé simplifié du Groupe ONA

(en millions de dirhams)

	P 2005	2 006	Variation	2 005
Chiffres d'affaires net	26 303	28 861	2 559	26 136
Autres produits d'exploitation	1 194	787	(407)	1 193
<b>PRODUITS</b>	<b>27 497</b>	<b>29 649</b>	<b>2 152</b>	<b>27 329</b>
Achats et autres charges externes	21 713	23 315	1 602	21 572
Impôts et taxes	188	188	0	183
Charges de Personnel	2 416	2 476	60	2 402
Dotations aux amortissements et provisions	1 747	1 882	135	1 738
<b>CHARGES</b>	<b>26 065</b>	<b>27 861</b>	<b>1 796</b>	<b>25 895</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 432</b>	<b>1 787</b>	<b>355</b>	<b>1 434</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(211)</b>	<b>(304)</b>	<b>(93)</b>	<b>-210</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>1 221</b>	<b>1 483</b>	<b>262</b>	<b>1 225</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>301</b>	<b>(368)</b>	<b>(669)</b>	<b>318</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>1 522</b>	<b>1 115</b>	<b>(407)</b>	<b>1 542</b>
Impôts sur les bénéfices	(1 079)	(510)	569	(1 076)
Quote part dans le résultat des sociétés mises en Equivalence	761	936	175	768
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(241)	(235)	5	(243)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>963</b>	<b>1 306</b>	<b>342</b>	<b>992</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>761</b>	<b>1 036</b>	<b>275</b>	<b>775</b>
<b>Interets Minoritaires</b>	<b>202</b>	<b>270</b>	<b>68</b>	<b>217</b>

# CPC consolidé simplifié du Groupe ONA

( En MDh )

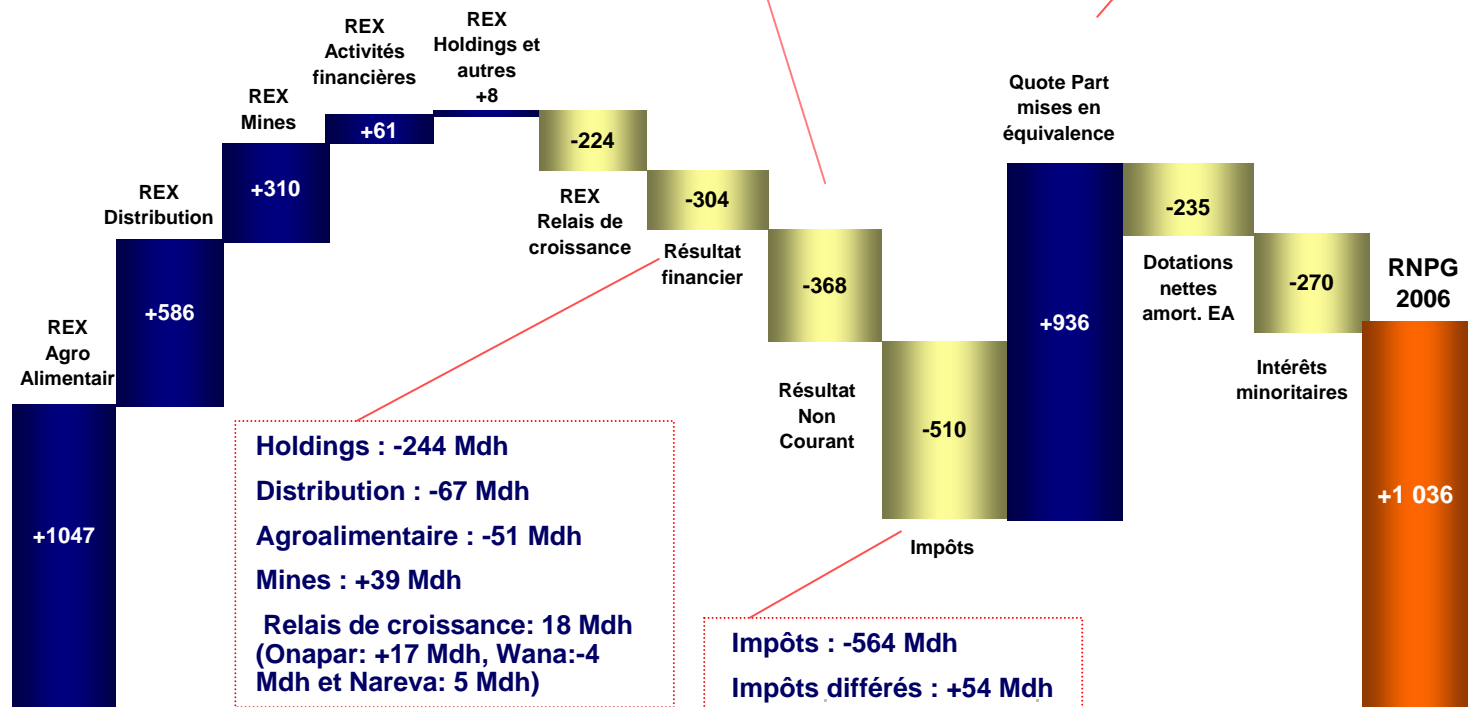
## Produits

- Pas de porte dans la Grande Distribution (+84 Mdh)
- Plus value sur cession de titres ONA au niveau de CL (+15 Mdh)

## Charges

- Charges nettes de restructuration du portefeuille de couverture des métaux (-242 Mdh)
- Charges de restructuration de Cosumar (-154 Mdh)
- Moins value consolidée sur cession de titres Lesieur par FIII (-23 Mdh)
- Charges de restructuration Marona (-31 Mdh)
- Régularisation de l'écart d'acquisition suite à la cession en 2005 de titres Centrale Laitière détenus par FIII (-18 Mdh)

- Contribution Attijariwafa bank : 601 Mdh
- Contribution Axa Assurance Maroc : 335 Mdh



- INTRODUCTION**
- EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE**
- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS**
- RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA**
- RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A**
- ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006
- EVENEMENTS POST-CLOTURE
- PERSPECTIVES

# Résultats sociaux de ONA S.A

## Compte de produits et de charges

**Baisse du résultat net de -79% liée à la baisse des dividendes exceptionnels et à la non récurrence de plus values (opérations de revalorisation du portefeuille en 2005)**

(En Mdh)	2005	2006	Evol (%)
Rémunérations de gestion	172	187	9%
Autres produits d'exploitation (*)	5	23	NS
Charges d'exploitation	(175)	(209)	19%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>NS</b>
Dividendes reçus	1 131	940	-17%
Charges financières	(202)	(218)	8%
Autres éléments financiers	9	3	NS
<b>Résultat financier</b>	<b>938</b>	<b>725</b>	<b>-23%</b>
Plus values nettes des cessions	2 443	0	-100%
Autres éléments non courants (**)	(9)	(18)	100%
<b>Résultat non courant</b>	<b>2 434</b>	<b>(18)</b>	<b>NS</b>
Impôts	(2)	(2)	0%
<b>Résultat net</b>	<b>3 372</b>	<b>706</b>	<b>-79%</b>

(\*) Loyers de Wana pour 12 Mdh et facturation mandat de gestion avec Attijariwafa Bank pour la gestion de titres pour 11 Mdh

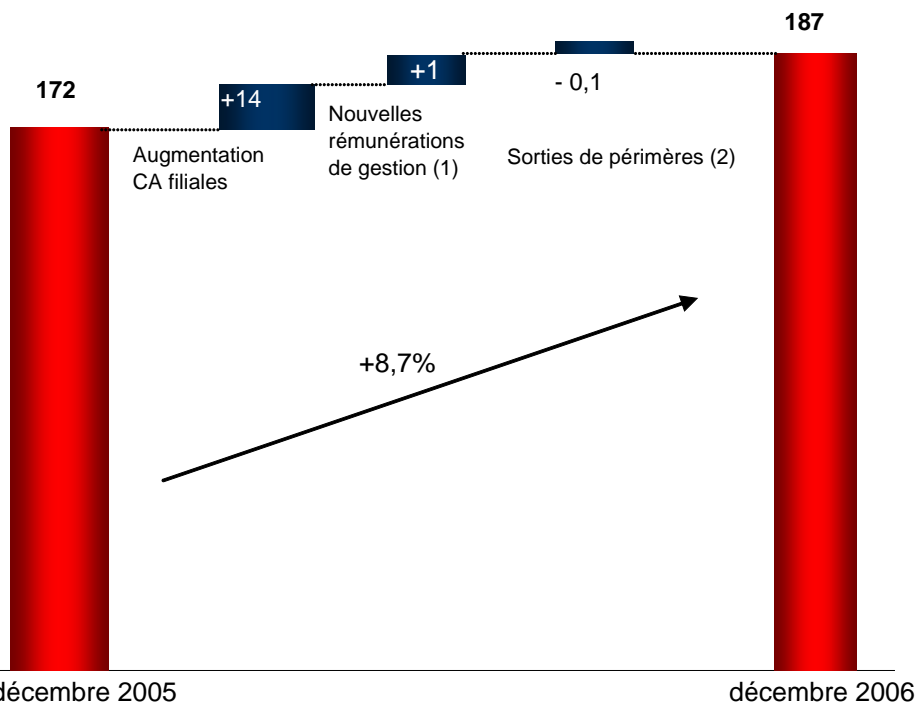
(\*\*) Indemnités de départ

# Résultats sociaux de ONA S.A

## Analyse du Résultat d'exploitation

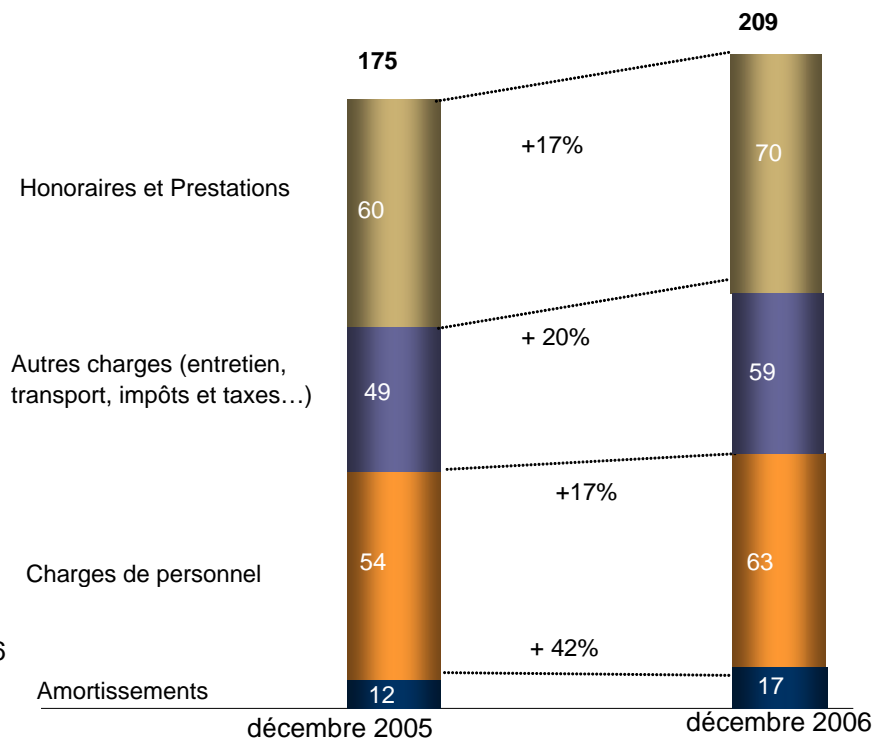
*Le résultat d'exploitation reste stable. La hausse des charges d'exploitation est compensée par la hausse des rémunérations de gestion.*

### Progression des rémunérations de gestion de 8,7%



- (1) : Versement en 2006 de rémunération de gestion par CMB Plastique  
 (2) : Cession de Pingouin au cours du 2ème semestre 2005 et arrêt d'activité de Marost en 2006

### Hors honoraires et prestations, les charges d'exploitation ont augmenté de +21%.



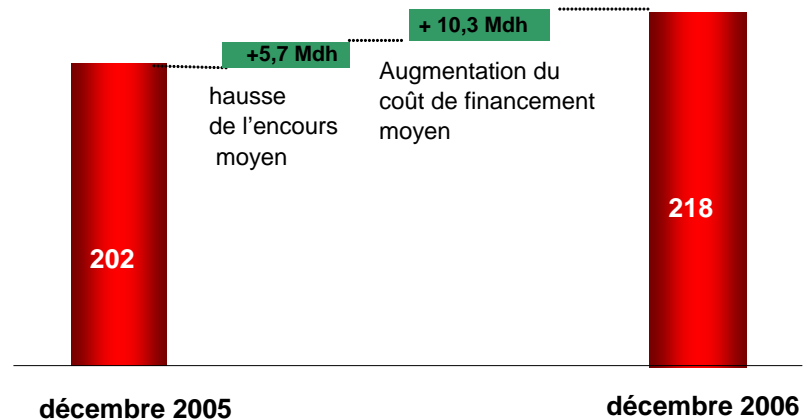
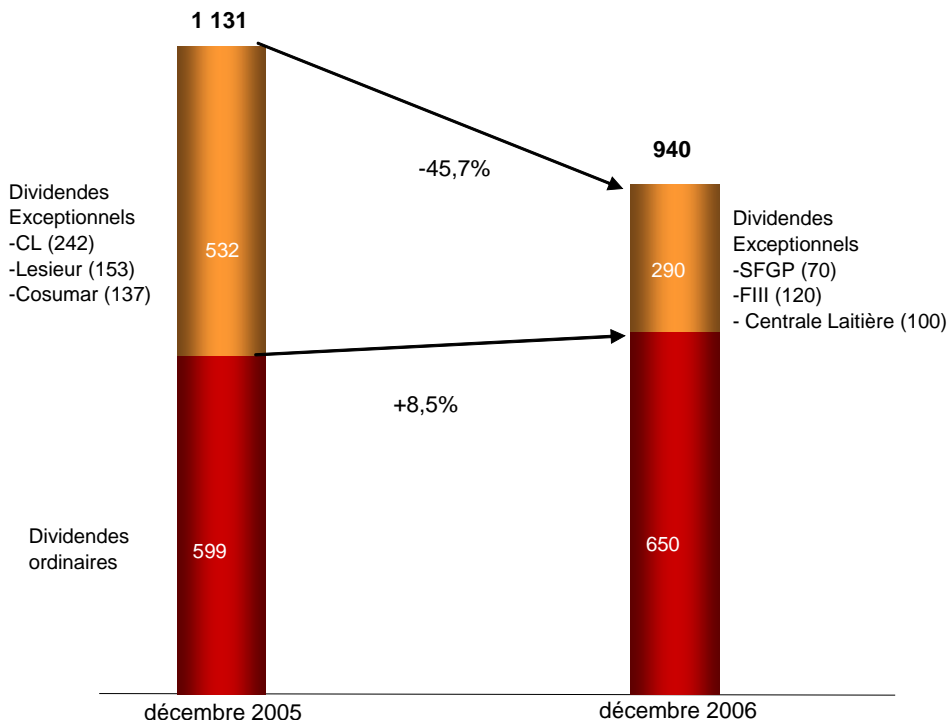
# Résultats sociaux de ONA S.A

## Analyse du Résultat financier

**Baisse de -13% du résultat financier en raison de l'importance des dividendes exceptionnels perçus en 2005 et de l'augmentation des charges financières**

• Hausse des dividendes ordinaires de +51 Mdh:  
 FIII: +80, Managem: +60, AWB: +18, La Monégasque: +15, ONA International: +11, Bimo: +5, CL: +3, Ona Courtage: +4, Cosumar: +1, Sotherma: +1, Lesieur: -46, Axa ONA: -100

• Légère augmentation des charges financières de +8%

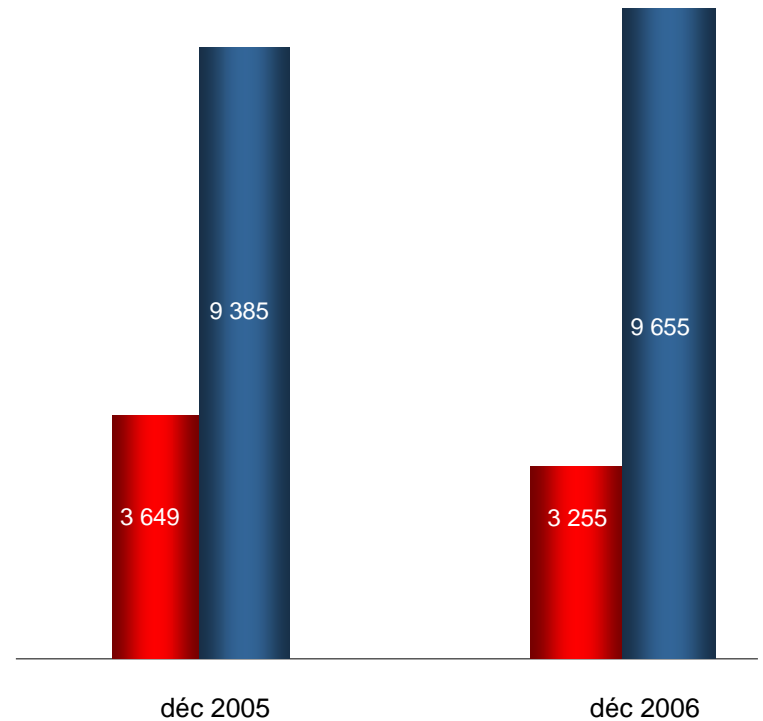
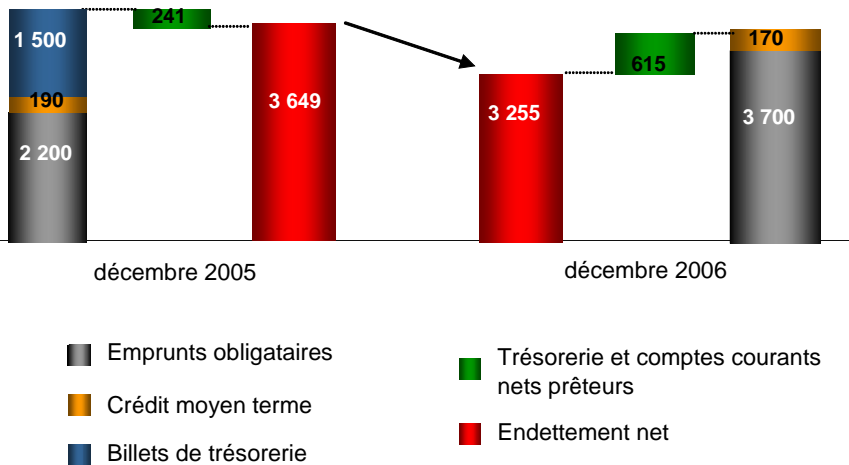


# Résultats sociaux de ONA S.A

## Analyse de l'endettement

**Légère baisse de l'endettement net (-394 MDH)...**

**....qui représente désormais 33,7% des fonds propres contre 38,9% à fin 2005**



**NB:** Au 31 décembre 2005, les billets de trésorerie (BT) s'élevaient 1,5 milliards de dirhams dont:

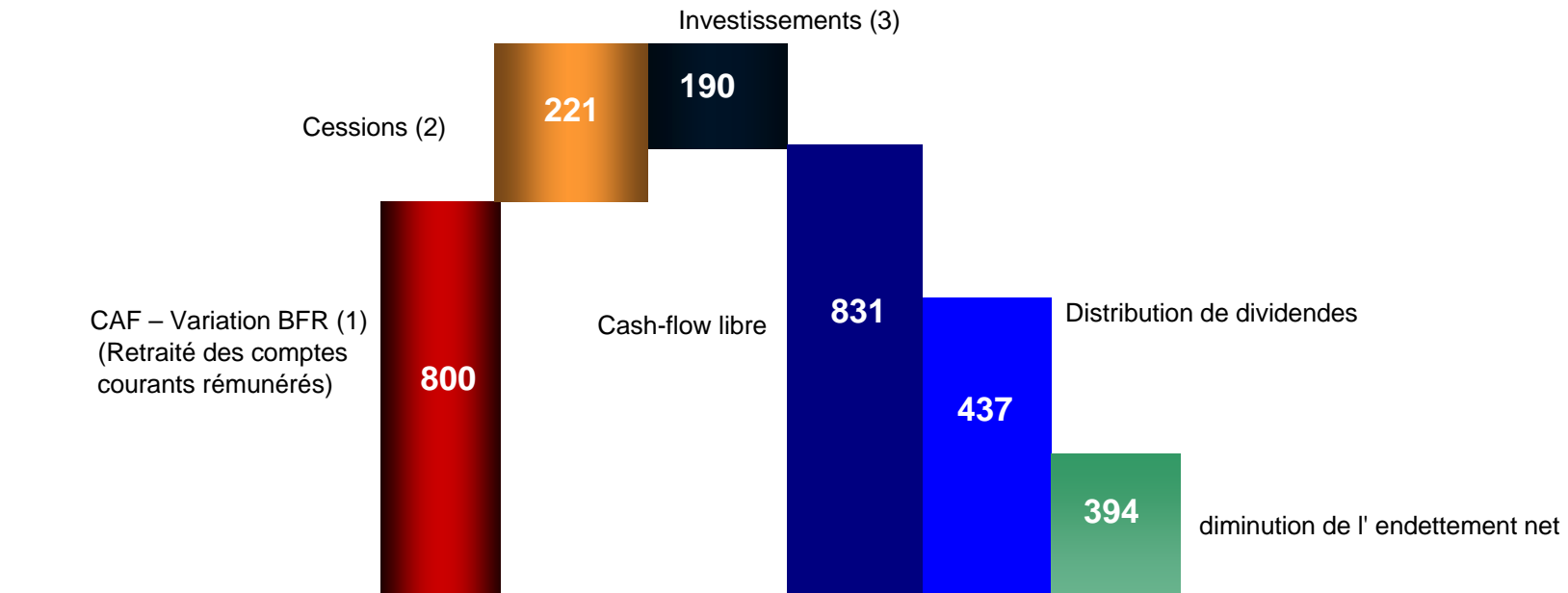
- 1 milliard de BT 1 an classé en dettes financières
- 500 Mdh de BT 6 mois classés en trésorerie

**En millions de dirhams**

# Résultats sociaux de ONA S.A

## Cash Flow libre et Investissements

**La diminution de l'endettement net est liée essentiellement à la baisse des investissements et au travail d'optimisation financière réalisé sur les holdings périphériques (FIII, SFGP)**



(1) Capacité d'autofinancement = 719 Mdh  
variation de BFR = -81 Mdh

(2) Cession de 49% des titres Wana à SNI

(3) dont augmentation de capital

Acima : 50 Mdh

Achat actions (15 000)

Attijariwafa bank: 21 Mdh

Acquisition et frais d'acquisition immeuble: 107 Mdh

Logiciel informatique: 8 Mdh

- INTRODUCTION**
- EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE**
- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS**
- RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA**
- RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A**
- ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006**
- EVENEMENTS POST-CLOTURE**
- PERSPECTIVES**

# Actif net réévalué ONA S.A

## Méthode d'évaluation de l'Actif Net Réévalué

- ❑ Actifs cotés : Valorisation sur la base d'une moyenne des cours de bourse sur le quatrième trimestre 2006
  
- ❑ Actifs non-cotés : Valorisation sur la base d'une estimation de la valeur économique des fonds propres par la méthode DCF (Discounted Cash Flows) appliquée au business plan de la filiale
  
- ❑ Fiscalité : Détermination de l'impôt (IS) sur la plus-value latente sur les titres
  - ➔ Calcul de l'IS : application du taux d'IS de 35% sur la plus-value latente sur les titres, avec prise en compte des abattements et des déficits fiscaux .

# Actif net réévalué ONA S.A

## Evolution du Portefeuille Titres réévalué

L'Actif Net Réévalué s'améliore de +29,5%, soutenu principalement par les activités financières et de services

GROUPE ONA	Déc-05	Déc-06	Ecart	Variation
MINES	1 966	2 659	693	35%
AGROALIMENTAIRE	7 955	7 287	- 668	-8%
DISTRIBUTION	3 167	4 031	864	27%
ACTIVITES FINANCIERES	9 540	15 473	5 933	62%
AUTRES	3 032	2 818	-214	-7%
<b>Actif brut réévalué</b>	<b>25 661</b>	<b>32 267</b>	<b>6 606</b>	<b>25,7%</b>
Dette nette holdings (*)	(4 894)	(4 410)	484	-10%
<b>Actif net réévalué</b>	<b>20 767</b>	<b>27 857</b>	<b>7 090</b>	<b>34,1%</b>
Actif net réévalué par action (DH)	1 189	1 595	406	34,1%
<b>Actif net réévalué (après impôt latent)</b>	<b>19 141</b>	<b>24 793</b>	<b>5 652</b>	<b>29,5%</b>
Actif net réévalué par action (DH) (après impôt latent)	1 096	1 420	324	29,5%

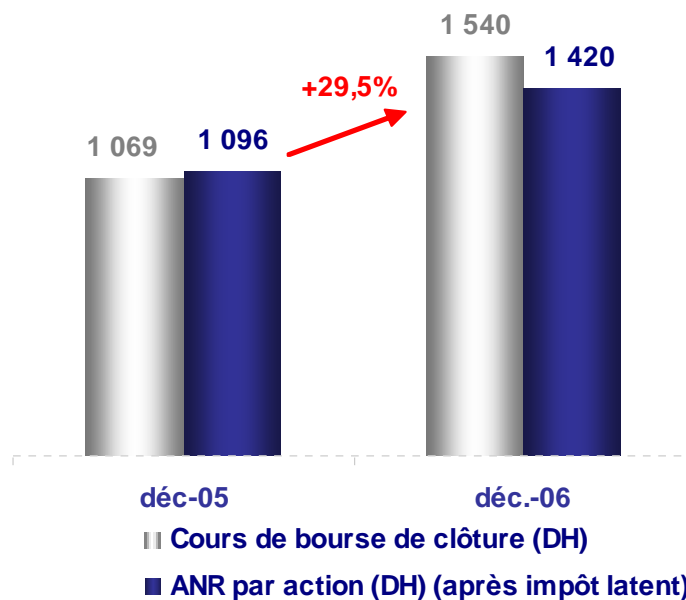
(\*) Nettée du BFR et des autres actifs et passifs

# Actif net réévalué ONA S.A

## Evolution de l'ANR par action

Hausse de l'ANR par action (après impôt latent) de +324 DH/action entre 2005 et 2006

(En DH)

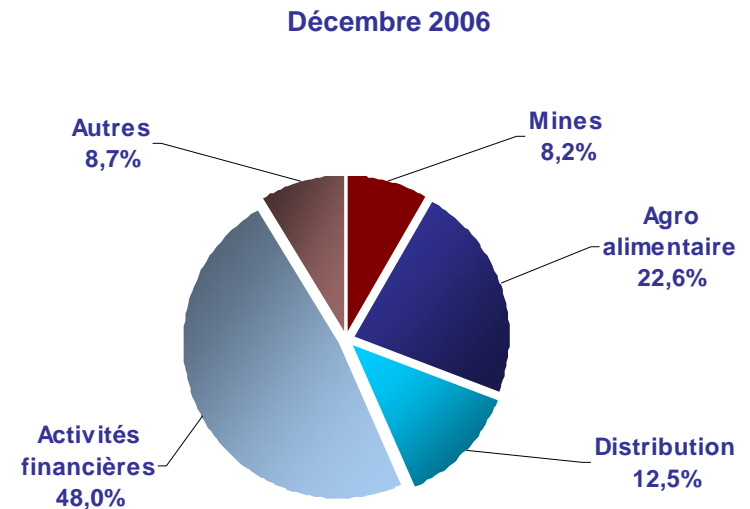
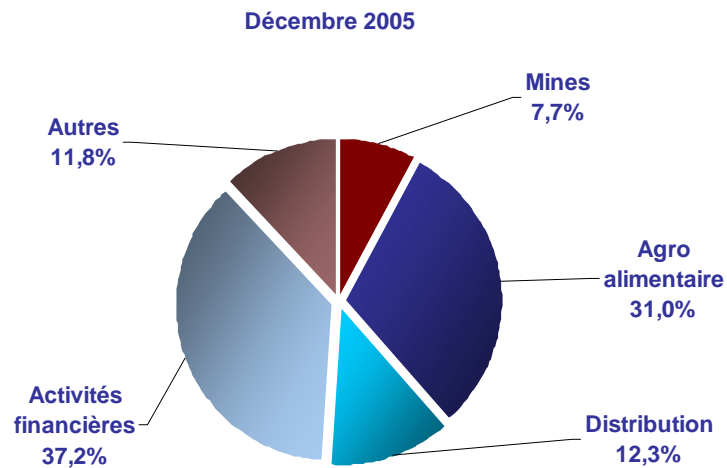


	31/12/2005	31/12/2006	variation 2006/2005
ANR (MDh) (après impôt latent)	19 141	24 793	29,5%
ANR par action (DH) (avant impôt latent)	1 189	1 595	34,1%
ANR par action (DH) (après impôt latent)	1 096	1 420	29,5%
Cours de bourse de clôture (DH)	1 069	1 540	44,1%
<b>Surcote /cours clôture (après impôt latent)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>11 pts</b>
Cours de bourse moyen (T4 2006) (DH)	1 012	1 463	44,6%
<b>Surcote / cours moyen (après impôt latent)</b>	<b>-7,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>10,7 pts</b>

# Actif net réévalué ONA S.A

## Répartition du Portefeuille Titres réévalué par métier

Hausse de la contribution des Activités Financières de +10,8 pts et des Mines de +0,5 pt.  
Baisse de la contribution de l'Agroalimentaire de -8,4 pts et de la Distribution de -0,2 pt.



- INTRODUCTION**
- EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE**
- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS**
- RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA**
- RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A.**
- ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006**
- EVENEMENTS POST-CLOTURE**
- PERSPECTIVES**

Les trois premiers mois de 2007 ont été marqués par :

- ❑ Aboutissement de la procédure d'arbitrage entre ONA et Auchan (portant sur la nomination du troisième membre du Directoire de Acima et Marjane) en janvier 2007 ;
- ❑ Désengagement le 19 mars 2007 de ONA de sa participation de 49% dans le capital de Axa-ONA, holding de contrôle de Axa Assurance Maroc ;
- ❑ Ouverture d'un hypermarché Marjane Hay Hassani à Casablanca et d'un parc d'activité commerciale Marjane Square à Marrakech en janvier 2007 ;
- ❑ Lancement par Wana de l'offre Entreprises en janvier 2007, de l'offre Particuliers et ouverture des premières agences en février 2007.

- INTRODUCTION**
- EXECUTION DE LA STRATEGIE DU GROUPE**
- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS**
- RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE ONA**
- RÉSULTATS SOCIAUX DE ONA S.A.**
- ANALYSE DE L'ACTIF NET REEVALUE DE ONA S.A A FIN DECEMBRE 2006**
- EVENEMENTS POST-CLOTURE**
- PERSPECTIVES**

**Génération d'une croissance forte et rentable**

- ❑ Redressement des fondamentaux dans les métiers traditionnels fragilisés dans le passé
  
- ❑ Poursuite d'une croissance forte dans les secteurs financiers et Distribution
  
- ❑ Développement des relais de croissance (Télécoms, Utilities, Immobilier) en cohérence avec les capacités financières du Groupe (endettement maîtrisé)
  
- ❑ Objectifs chiffrés 2009:
  - CA > 40 Milliards de dirhams
  - RNPG > 2 Milliards de dirhams