

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2008

BILAN CONSOLIDÉ - ACTIF

En millions de dirhams	30-juin-08	31-déc-07
Goodwill	4 261,1	4 430,2
Immobilisations incorporelles, net	1 645,0	1 174,3
Immobilisations corporelles, net	14 648,3	14 080,2
Immeubles de placement, net	992,9	919,2
Participations dans les entreprises associées	6 714,2	6 097,4
Autres actifs financiers	1 034,7	1 160,1
- Instruments financiers dérivés	7,4	6,9
- Prêts et créances, net	146,1	248,8
- Actifs financiers disponibles à la vente	881,2	904,4
Créances d'impôts sur les sociétés	239,3	224,1
Impôts différés actifs	496,6	515,2
Autres débiteurs non courants	32,3	52,4
Actif non courant	30 064,4	28 652,9
Autres actifs financiers	107,7	29,2
- Instruments financiers dérivés	77,4	5,1
- Prêts et créances et placements, net	30,3	24,1
Stocks et en-cours, net	7 718,1	5 732,0
Créances clients, net	4 372,4	3 915,5
Autres débiteurs courants, net	5 016,7	4 555,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 193,6	3 821,6
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	3,8	3,8
Actif courant	20 412,3	18 057,9
TOTAL ACTIF	50 476,7	46 710,8

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	2008	2007
Résultat net de l'ensemble consolidé	881,5	910,8
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	846,0	860,5
Résultats des sociétés mises en équivalence	(476,1)	(416,2)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	23,8	(713,0)
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(16,1)	(93,6)
Produits des dividendes	(16,1)	(13,4)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 243,0	535,1
Élimination de la charge (produit) d'impôts	601,5	629,4
Élimination du coût de l'endettement financier net	308,2	216,8
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	2 152,7	1 381,3
Incidence de la variation du BFR	(1 710,6)	(538,5)
Impôts différés	25,4	(1,1)
Impôts payés	(656,6)	(494,3)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(189,1)	347,4
Incidence des variations de périmètre	(274,6)	3 013,0
Acquisition de minoritaires		0,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 113,1)	(4 064,0)
Acquisition d'actifs financiers	(2,5)	(509,8)
Variation des autres actifs financiers	48,7	213,3
Subventions d'investissement reçues	0,0	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	43,2	18,4
Cessions d'actifs financiers	10,5	1,2
Dividendes reçus	335,7	271,2
Intérêts financiers versés	(308,1)	(216,8)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 260,2)	(1 273,5)
Augmentation de capital minoritaires	(7,1)	485,0
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(600,2)	(514,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(480,3)	(301,6)
Émission de nouveaux emprunts	2 123,5	3 096,7
Remboursement d'emprunts	(171,4)	(1 445,3)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	40,7	15,8
Autres flux liés aux opérations de financement	(0,0)	(94,9)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	905,1	1 241,1
Incidence de la variation des taux de change	(14,7)	(7,1)
Incidence des reclassements à l'ouverture	47,5	(0,0)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 511,4)	307,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(489,4)	(1 337,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(2 000,8)	(1 029,4)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 511,4)	307,9

BILAN CONSOLIDÉ - CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

En millions de dirhams	30-juin-08	31-déc-07
Capital	1 746,2	1 746,2
Primes d'émission et de fusion	1 918,8	1 918,8
Réserves	9 292,3	8 062,6
Écarts de conversion	66,1	48,4
Résultat net part du groupe	906,8	1 728,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	13 930,2	13 504,1
Intérêts minoritaires	3 220,5	3 701,1
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	17 150,7	17 205,2
Provisions	353,9	399,7
Avantages du personnel	825,7	811,6
Dettes financières non courantes	11 169,9	9 404,8
- Instruments financiers dérivés	2 294,4	2 441,3
- Dettes envers les établissements de crédit	6 304,6	4 391,0
- Dettes représentées par un titre	2 500,0	2 500,0
- Dettes liées aux contrat de location financement	70,8	72,5
Impôts différés Passifs	554,0	566,5
Dettes fournisseurs non courantes	68,5	67,5
Autres créditeurs non courants	238,0	131,5
Passif non courant	13 210,0	11 381,6
Provisions	94,5	100,5
Dettes financières courantes	5 811,4	4 865,9
- Instruments financiers dérivés	113,2	63,1
- Dettes envers les établissements de crédit	5 595,8	4 737,9
- Dettes représentées par un titre	100,0	62,5
- Dettes liées aux contrat de location financement	2,4	2,3
Dettes fournisseurs courantes	9 513,6	8 879,9
Autres créditeurs courants	4 696,5	4 277,7
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	0,0	0,0
Passif courant	20 115,9	18 124,0
TOTAL PASSIF	33 326,0	29 505,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	50 476,7	46 710,8

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	2008	2007
Chiffre d'affaires	17 820,3	15 245,7
Autres produits de l'activité	985,3	1 017,0
Produits des activités ordinaires	18 805,6	16 262,7
Achats	(14 704,7)	(13 007,5)
Autres charges externes	(1 847,2)	(1 625,7)
Frais de personnel	(1 557,3)	(1 453,1)
Impôts et taxes	(122,0)	(95,8)
Amortissements et provisions d'exploitation	(850,6)	(865,0)
Autres produits et charges d'exploitation nets	1 535,1	1 352,8
Charges d'exploitation courantes	(17 546,8)	(15 694,3)
Résultat d'exploitation courant	1 258,8	568,4
Cessions d'actifs	11,9	7,2
Cessions de filiales et participations	3,0	691,2
Résultats sur instruments financiers	(36,3)	92,0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(17,3)	(34,3)
Résultat des activités opérationnelles	1 220,1	1 324,5
Produits d'intérêts	65,4	83,0
Charges d'intérêts	(308,2)	(216,8)
Autres produits et charges financiers	29,5	(0,6)
Résultat financier	(213,3)	(134,4)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	1 006,8	1 190,1
Impôts sur les bénéfices	(656,6)	(494,3)
Impôts différés	55,1	(135,1)
Résultat net des entreprises intégrées	405,3	560,7
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	476,1	416,2
Résultat net des activités poursuivies	881,4	976,9
Résultat net des activités abandonnées	0,0	(66,1)
Résultat de l'ensemble consolidé	881,4	910,8
Dont Intérêts minoritaires	(25,4)	(134,7)
Dont résultat net - Part du Groupe	906,8	1 045,5

Résultat net par action en dirhams

- de base	53	60
- dilué	53	60

Recul du RNPG par rapport au premier semestre 2007 de 13,2% (906,8 MMAD à fin juin 2008 vs 1 045,5 MMAD à fin juin 2007) qui intégrait la plus-value de cession de Axa Assurance Maroc.

Hors plus-value, le RNPG récurrent progresse de 47,7% suite au redressement des performances opérationnelles.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Réserves de conversion	Résultat net part du Groupe	Total part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2007	1 746,2	1 918,8	7 679,0	25,8	959,3	12 329,2	3 290,6	15 619,8
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	7 679,0	25,8	959,3	12 329,2	3 290,6	15 619,8
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			387,8			387,8	246,9	634,7
Écarts de conversion				22,5		22,5	(1,4)	21,1
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	387,8	22,5	0,0	410,3	245,5	655,8
Résultat de l'exercice					1 728,1	1 728,1	(212,8)	1 515,3
Total des produits et charges de l'exercice	0,0	0,0	387,8	22,5	1 728,1	2 138,4	32,7	2 171,1
Dividendes distribués			(514,6)			(514,6)	(301,6)	(816,2)
Élimination titres d'autocontrôle			(472,1)			(472,1)		(472,1)
Autres variations			982,5		(959,3)	23,2 ⁽¹⁾	679,4	702,6
Au 31 décembre 2007	1 746,2	1 918,8	8 062,6	48,4	1 728,1	13 504,1	3 701,1	17 205,2
Au 1^{er} janvier 2008	1 746,2	1 918,8	8 062,6	48,4	1 728,1	13 504,1	3 701,1	17 205,2
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(104,0)			(104,0)	(75,8)	(179,8)
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	7 958,6	48,4	1 728,1	13 400,1	3 625,3	17 025,4
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			77,0			77,0	61,9	138,9
Écarts de conversion				17,7		17,7	0,6	18,3
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	77,0	17,7	0,0	94,7	62,5	157,2
Résultat de l'exercice					906,8	906,8	(25,4)	881,4
Total des produits et charges de l'exercice	0,0	0,0	77,0	17,7	906,8	1 001,5	37,1	1 038,6
Dividendes distribués			(600,2)			(600,2)	(480,3)	(1 080,5)
Élimination titres d'autocontrôle						0,0		0,0
Autres variations			1 856,9		(1 728,1)	128,8 ⁽²⁾	38,4	167,2
Au 30 juin 2008	1 746,2	1 918,8	9 292,3	66,1	906,8	13 930,2	3 220,5	17 150,7

(1) Ce montant correspond principalement à l'impact des variations de périmètre.

(2) Ce montant comprend principalement l'impact de variation des réserves au niveau du palier Attijariwafa bank pour 102,2 MMAD et à l'ajustement de la valeur des titres de participation au niveau des sucreries pour 34,7 MMAD.

Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe ONA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2008 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Cession de filiales

Le Groupe a cédé au cours du premier semestre 2008 13% de sa participation dans Amensouss pour 15,6 MMAD.

En millions de dirhams	30-juin-08	31-déc.-07
Trésorerie encaissée lors des cessions	15,6	3 714,7
Trésoreries des entités cédées		51,6
Entrée nette de trésorerie	15,6	3 663,1

Acquisitions de filiales

Le Groupe a acquis au cours du premier semestre 2008 une participation de 25% dans le holding Kasovi pour 356,7 MMAD ainsi qu'une participation complémentaire dans FIII pour 0,051 MMAD.

Le périmètre du Groupe a également enregistré une entrée de l'entité Amitech, filiale de Nareva, dont la trésorerie se chiffre à 4 MMAD.

Les sorties nettes de trésorerie relatives à l'acquisition de filiales et participations s'analysent comme suit :

En millions de dirhams	30-juin-08	31-déc.-07
Trésorerie décaissée pour les acquisitions	356,8	3 443,7
Trésorerie des entités acquises	4,0	0,5
Sortie nette de trésorerie	352,8	3 443,2

Détail de l'incidence de la variation du BFR sur la trésorerie de l'exercice

En millions de dirhams	30-juin-08	30-juin-07
Variation des stocks	(1 916,1)	(1 706,7)
Variation des créances	(987,0)	(2 038,7)
Variation des dettes	1 192,5	3 206,9
Variation du BFR	(1 710,6)	(538,5)

Réconciliation de la trésorerie affichée au bilan et au TFT

En millions de dirhams	30-juin-08	30-juin-07
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Bilan	3 193,6	3 821,6
Trésorerie Passive (Montant inclus dans les dettes courantes envers les établissements de crédit)	(5 194,5)	(4 311,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - TFT	(2 000,8)	(489,4)

PRICEWATERHOUSECOOPERS	ERNST & YOUNG
Price Waterhouse 101, Bd Massira Al Khadra 20 100 Casablanca Maroc	37, Bd Abdellatif Ben Kaddour 20 050 Casablanca Maroc
GROUPE ONA	
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2008	
<p>Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés semestriels de la Société ONA S.A. et de ses filiales (Groupe ONA) au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi qu'un résumé des notes explicatives.</p> <p>Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.</p> <p>Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes consolidés semestriels sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe ONA au terme du semestre arrêté au 30 juin 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans le résumé des notes explicatives et à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire.</p>	
Le 25 septembre 2008	
Les Commissaires aux Comptes	
Price Waterhouse <i>Price Waterhouse</i> A. Bidah Associé	Ernst & Young <i>B. Tazi</i> B. Tazi Associé