

Groupe ONA

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2008

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions de dirhams</i>		2008	2007
	<i>Note</i>		
Chiffre d'affaires	6	36 635,3	32 834,7
Autres produits de l'activité		420,6	429,0
Produits des activités ordinaires		37 055,9	33 263,7
Achats	7	(29 713,3)	(26 415,4)
Autres charges externes	7	(3 545,3)	(3 384,4)
Frais de personnel	8	(3 195,3)	(2 976,8)
Impôts et taxes		(227,1)	(188,3)
Amortissements et provisions d'exploitation	9	(1 865,0)	(1 708,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	10	3 061,1	2 695,1
Charges d'exploitation courantes		(35 484,8)	(31 978,4)
Résultat d'exploitation courant		1 571,1	1 285,3
Cessions d'actifs	10	26,8	35,1
Cessions de filiales et participations	10	2,9	857,0
Résultats sur instruments financiers	10	(151,2)	38,0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	10	(98,3)	22,6
Résultat des activités opérationnelles		1 351,3	2 238,0
Produits d'intérêts		143,7	122,8
Charges d'intérêts		(692,2)	(476,4)
Autres produits et charges financiers		(27,3)	34,1
Résultat financier	11	(575,8)	(319,5)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées		775,5	1 918,5
Impôts sur les bénéfices	12	(1 156,0)	(1 043,7)
Impôts différés	12	191,7	(9,3)
Résultat net des entreprises intégrées		(188,8)	865,6
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		981,2	748,7
Résultat net des activités poursuivies		792,4	1 614,3
Résultat net des activités abandonnées	13	0,0	(99,0)
Résultat de l'ensemble consolidé		792,4	1 515,3
Dont Intérêts minoritaires		(325,6)	(212,8)
Dont Résultat net - Part du Groupe		1 118,0	1 728,1
Résultat net par action en dirhams			
- de base		66	101
- dilué		66	101
Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams			
- de base		66	104
- dilué		66	104

BILAN CONSOLIDÉ

En millions de dirhams

ACTIF		31-déc-08	31-déc-07
	<i>Note</i>		
Goodwill	15	4 260,8	4 430,2
Immobilisations incorporelles, net	16	1 845,2	1 174,3
Immobilisations corporelles, net	17	15 995,6	14 080,2
Immeubles de placement, net	17	956,9	919,2
Participations dans les entreprises associées	18	7 205,8	6 097,4
Autres actifs financiers	20	1 169,5	1 160,1
- <i>Instruments financiers dérivés</i>		87,2	6,9
- <i>Prêts et créances, net</i>		191,0	248,8
- <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>		891,3	904,4
Créances d'impôts sur les sociétés		222,6	224,1
Impôts différés actifs		481,5	515,2
Autres débiteurs non courants		48,5	52,4
Actif non courant		32 186,4	28 652,9
Autres actifs financiers	20	69,5	29,2
- <i>Instruments financiers dérivés</i>		41,5	5,1
- <i>Prêts et créances et placements, net</i>		28,0	24,1
Stocks et en-cours, net	21	7 356,8	5 732,0
Créances clients, net	22	4 114,1	3 915,5
Autres débiteurs courants, net	22	5 070,5	4 555,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	23	3 461,4	3 821,6
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	13	61,8	3,8
Actif courant		20 134,1	18 057,9
TOTAL ACTIF		52 320,5	46 710,8

Groupe ONA

En millions de dirhams

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	<i>Note</i>	31-déc-08	31-déc-07
Capital		1 746,2	1 746,2
Primes d'émission et de fusion		1 918,8	1 918,8
Réserves		9 629,7	8 062,6
Ecart de conversion		39,8	48,4
Résultat net part du groupe		1 118,0	1 728,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère		14 452,5	13 504,1
Intérêts minoritaires		3 777,2	3 701,1
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		18 229,7	17 205,2
Provisions	24	476,0	399,7
Avantages du personnel	25	942,9	811,6
Dettes financières non courantes	26	11 356,3	9 404,8
- <i>Instruments financiers dérivés</i>		1 106,9	2 441,3
- <i>Dettes envers les établissements de crédit</i>		6 680,5	4 391,0
- <i>Dettes représentées par un titre</i>		3 500,0	2 500,0
- <i>Dettes liées aux contrat de location financement</i>		68,9	72,5
Impôts différés Passifs	12	567,0	566,5
Dettes fournisseurs non courantes	27	54,1	67,5
Autres créditeurs non courants	27	289,8	131,5
Passif non courant		13 686,1	11 381,6
Provisions	24	132,6	100,5
Dettes financières courantes	26	6 228,7	4 865,9
- <i>Instruments financiers dérivés</i>		63,6	63,1
- <i>Dettes envers les établissements de crédit</i>		6 012,7	4 737,9
- <i>Dettes représentées par un titre</i>		150,0	62,5
- <i>Dettes liées aux contrat de location financement</i>		2,4	2,3
Dettes fournisseurs courantes	27	9 230,2	8 879,9
Autres créditeurs courants	27	4 813,2	4 277,7
Passif courant		20 404,7	18 124,0
TOTAL PASSIF		34 090,8	29 505,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		52 320,5	46 710,8

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En millions de dirhams</i>	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Réserves de conversion	Résultat net part du Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1er 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
Ecarts 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)
Elimination titres d'autocontrôle			(472,1)			(472,1)		(472,1)
Autres variations			982,5		(959,3)	23,2	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 1er 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			(100,2)			(100,2)	(84,8)	(185,0)
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	7 962,4	48,4	1 728,1	13 403,9	3 616,3	17 020,2
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			942,7			942,7	439,5	1 382,2
Ecarts de conversion				(7,4)		(7,4)	3,0	(4,4)
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	942,7	(7,4)	0,0	935,3	442,5	1 377,8
Résultat de l'exercice					1 118,0	1 118,0	(325,6)	792,4
Total des produits et charges de l'exercice	0,0	0,0	942,7	(7,4)	1 118,0	2 053,3	116,9	2 170,2
Dividendes distribués			(598,1)			(598,1)	(480,1)	(1 078,2)
Elimination titres d'autocontrôle			(332,4)			(332,4)		(332,4)
Autres variations			1 655,1	(1,2)	(1 728,1)	(74,2)	524,2	450,0
Au 31 décembre 2008	1 746,2	1 918,8	9 629,7	39,8	1 118,0	14 452,5	3 777,2	18 229,7

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En millions de dirhams</i>	2008	2007
Résultat net de l'ensemble consolidé	792,4	1 515,3
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	1 981,1	1 863,5
Résultats des sociétés mises en équivalence	(981,2)	(748,7)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(13,8)	(832,7)
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	150,9	(41,2)
Produits des dividendes	(6,9)	(15,1)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 922,5	1 741,0
Elimination de la charge (produit) d'impôts	964,3	1 052,9
Elimination du coût de l'endettement financier net	692,2	476,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	3 579,0	3 270,3
Incidence de la variation du BFR	(1 313,3)	1 175,6
Impôts différés	(7,5)	0,0
Impôts payés	(1 156,0)	(1 043,7)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 102,2	3 402,2
Incidence des variations de périmètre	(464,3)	213,6
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 475,0)	(5 145,4)
Acquisition d'actifs financiers	(429,8)	(590,8)
Variation des autres actifs financiers	6,0	167,4
Subventions d'investissement reçues	0,0	0,3
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	98,2	73,7
Cessions d'actifs financiers	8,1	216,7
Dividendes reçus	326,9	273,2
Intérêts financiers versés	(691,5)	(476,3)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 621,4)	(5 267,5)
Augmentation de capital minoritaires	472,5	1 263,5
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(598,1)	(514,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(480,1)	(301,6)
Emission de nouveaux emprunts	3 991,3	3 591,7
Remboursement d'emprunts	(766,7)	(1 581,5)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	38,7	38,0
Autres flux liés aux opérations de financement	0,0	18,1
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	2 657,6	2 513,5
Incidence de la variation des taux de change	6,7	(20,7)
Incidence des reclassements à l'ouverture	94,3	0,0
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 760,6)	627,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture (*)	(489,4)	(1 337,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(2 250,0)	(709,8)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 760,6)	627,5

(*) L'écart de 220,4 MMAD entre la trésorerie de clôture 2007 et la trésorerie d'ouverture 2008 correspond au montant des Titres et Valeurs de Placement à fin 2007 reclassés dans le TFT 2008 au niveau de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

SOMMAIRE

NOTE 1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE	9
NOTE 2. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE	9
NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES.....	14
NOTE 4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU COURS DE L'EXERCICE 2008	33
NOTE 5. INFORMATIONS SECTORIELLES	34
NOTE 6. CHIFFRE D'AFFAIRES.....	38
NOTE 7. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES.....	39
NOTE 8. FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS.....	39
NOTE 9. AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS D'EXPLOITATION.....	40
NOTE 10. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	40
NOTE 11. RESULTAT FINANCIER.....	41
NOTE 12. IMPOTS	42
NOTE 13. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES ET PASSIFS LIES	43
NOTE 14. RESULTAT PAR ACTION	44
NOTE 15. GOODWILL (ECART D'ACQUISITION).....	45
NOTE 16. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	46
NOTE 17. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENT	47
NOTE 18. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	48
NOTE 19. COENTREPRISES	50
NOTE 20. AUTRES ACTIFS FINANCIERS	50
NOTE 21. STOCKS ET EN-COURS.....	52
NOTE 22. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	52
NOTE 23. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	54
NOTE 24. PROVISIONS.....	54
NOTE 25. AVANTAGES DU PERSONNEL.....	55
NOTE 26. DETTES FINANCIERES.....	59
NOTE 27. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	60
NOTE 28. INSTRUMENTS FINANCIERS.....	61
NOTE 29. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE	68
NOTE 30. AUTRES ENGAGEMENTS	68
NOTE 31. PASSIFS EVENTUELS.....	69
NOTE 32. PARTIES LIEES.....	69
NOTE 33. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	70
NOTE 34. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	71
NOTE 35. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2008	72

NOTE 1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

ONA est un Groupe industriel, financier et de services, centré sur des positions de leadership dans des Domaines d'Activités Stratégiques dont la croissance accompagne le développement économique du Maroc et de la Région.

Le Groupe ONA est un conglomérat constitué de sociétés organisées en Domaines d'Activités Stratégiques : les Mines, l'Agroalimentaire, la Distribution, les Activités financières, les Relais de croissance, Holdings et autres.

ONA a pour objectif d'apporter un soutien stratégique et financier aux filiales et de participer aux orientations industrielles majeures de l'activité. Elle met en place des règles de gouvernance, exploite le potentiel de synergies, opère les contrôles et les audits aussi bien dans les domaines financiers que par rapport aux engagements des filiales. En outre, ONA holding facilite l'accès aux ressources humaines et financières nécessaires au bon développement de ses filiales.

NOTE 2. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

• Mines

Marchés internationaux

- Repli général des cours des métaux de base (Cuivre, Zinc, Plomb) et métaux précieux (Or et Argent) ;
- Baisse progressive du cours de Cobalt à partir du second semestre 2008 après avoir commencé l'année par une série d'augmentations jusqu'à dépasser les 50\$/Lb pour atteindre 10\$/Lb à fin décembre 2008 ;

Mines Maroc

- Confirmation de nouvelles réserves à SMI (+614 TM, soit 2,7 années d'exploitation), à CTT-Bouazzar (+4010 TM), AGM (+2954 KT TV de cuivre, soit 5 ans d'exploitation), Bouskour (+ 3166 KT de cuivre), Hajjar (+445 KT) et Koudiat Aicha (+ 1181 KT) ;

Mines International

- Finalisation de l'étude de faisabilité du projet aurifère de Bakoudou (Gabon) et lancement des consultations pour le financement ;
- Acquisition de permis d'exploitation aurifères au Soudan ;
- Création de Managem International, holding de droit suisse, dont la vocation est de détenir l'ensemble des participations du groupe Managem à l'étranger (Manatrade, Managem Gabon, Lamikal, RGGG,...).

• Agroalimentaire

Matières premières

- Poursuite de la hausse des prix des matières premières stratégiques : poudre de lait, sucre brut et emballages ;

Groupe ONA

- Renversement de tendance sur les cours des oléagineux qui ont subi une forte baisse au cours du second semestre après une envolée haussière qui a duré près de deux ans ;
- Abondance du poulpe et augmentation de son quota (120,8 T/Navire en 2008 contre 96 T en 2007) et année caractérisée par 7 mois d'activité pour Marona contre 6,5 mois en 2007 ;

Parts de marchés

- Hausse des parts de marché de Centrale Laitière sur les segments Lait et Produits Laitiers Frais de 0,6 pt et 1,1 pts respectivement:
 - 60,4% à fin décembre 2008 dans le segment « Lait » contre 59,8 % à fin 2007 ;
 - 61,8% à fin décembre 2008 dans le segment « Produits Laitiers Frais » contre 60,7% à fin 2007 ;
- Baisse de la part de marché de Lesieur Cristal sur l'huile de table de 2 pts (62% en 2008 contre 64% à fin 2007) en raison de la dégradation de la part de marché de la marque Huilor (renchérissement des prix de l'huile de tournesol et retrait du marché pendant une semaine suite à l'alerte sur l'huile contaminée) ;
- Poursuite de l'amélioration des parts de marché de Bimo passant de 37,8% en volume à fin 2007 à 46,5% en volume à fin 2008 ;

Restructuration

- Poursuite du projet de modernisation et d'extension de la raffinerie de Casablanca lancé fin 2007 ;

Cessions

- Cession en fin d'année de l'activité Produits de Nettoyage de Lesieur en décembre 2008 (marque Maxis').

• **Distribution**

Distribution Moderne

- Ouverture de trois supermarchés Acima à Berrechid, Meknes et Bernoussi ;
- Agrandissement de Marjane Marrakech de 3 163 m² et pose de la première pierre de Marjane Fès Immouzer en Avril 2008 et de Marjane Nador en Juin 2008 ;
- Lancement de Electroplanet, filiale de Marjane Holding, en novembre ;
- A fin décembre 2008, le pôle GMS compte à son actif 17 hypermarchés Marjane et 28 supermarchés Acima, totalisant respectivement une surface de 124.359 m² et de 36.498 m² ;

Distribution Auto Maroc

- Poursuite de la baisse de la part de marché de Sopriam de 2,6 pts (15,5% à fin décembre 2008 vs 18,1% à fin 2007) ;

Activités Africaines

- Forte croissance des activités du Groupe Optorg tirée par les performances de Tractafric Equipment notamment au Maroc ;
- Montée en puissance de la Joint-venture Bartrac (contribution au chiffre d'affaires consolidé d'Optorg de 35,2 millions d'euros à fin décembre 2008) ;
- Cession par Optorg des magasins de biens de consommation en Côte d'Ivoire (Peyrissac) et au Cameroun ;

Groupe ONA

- Octroi à Tractafic Motors de la carte de distribution de la marque Mercedes sur 13 territoires additionnels en Afrique de l'ouest.

• **Activités financières**

Distinction internationale

- Obtention par AWB du titre de la meilleure banque au Maroc à l'issue de l'enquête du magazine américain Global Finance pour la 4ème année consécutive ;

Développement international

- Finalisation de l'acquisition de 79,15% de la CBAO par AWB, ONA et SNI (closing le 21 avril 2008) et fusion entre la CBAO et la BST en fin d'année 2008 pour donner naissance à la première banque du Sénégal : Attijari bank Sénégal ;
- Acquisition en juillet 2008 par AWB de 51% du capital de la BIM, 2ème banque du pays dans le cadre du processus de privatisation ;
- Signature d'un accord avec le Crédit Agricole portant principalement sur la cession par Wafa Assurance de 24% du capital du Crédit du Maroc, de 15% du capital de Wafasalaf à Sofinco contre l'acquisition par AWB de la participation du Crédit Agricole dans son réseau de banques de détail en Afrique (Gabon, Congo, Côte d'Ivoire, Cameroun et Sénégal) ;

Financement

- Emission en juin 2008 d'un emprunt obligataire subordonné de 1 milliards de dirhams sur une maturité de 5 ans ;
- Emission en décembre 2008 d'un emprunt obligataire subordonné de 2 milliards de dirhams sur une maturité de 10 ans.

• **Immobilier**

Région de Marrakech

- Forte morosité du marché de l'immobilier de luxe à Marrakech, le second semestre étant caractérisé par l'absence de la demande sur les marchés ciblés par Amelkis Resorts ;
- Promotion: poursuite des travaux pour les 55 villas Hattan (Amelkis II) prévus pour livraison en T12009 ;
- Poursuite des travaux à HCO: programme de construction de 35 villas à Marrakech (Projet MEDINA 3) ;

Région Nord

- Poursuite de la commercialisation des lots de Cabo Negro par Onapar : lots 54 ha (promoteurs et hôtel) et La Montagne ;

Région Casa-Rabat

- Achèvement des travaux de viabilisation de la première sous-tranche du projet de Orientis Invest (Bahia Golf Beach), destockage d'une partie des lots pour villas et appartements viabilisés aux promoteurs et démarrage de la commercialisation des appartements.

- **Télécom**

Nouvelles offres

- Lancement de l'offre Internet à la carte + courant janvier 2008 ;
- Lancement de l'offre mobile 3G en juin 2008 en pré payé et post payé ;
- Lancement de deux offres commerciales en direction des entreprises :
 - Wana touch qui est une offre de téléphonie à mobilité restreinte
 - Wana mobile qui est une offre de téléphonie mobile avec une gratuité totale des appels intra-flotte et une gratuité totale des appels vers les téléphones fixes Wana de l'entreprise ;
- Lancement de la première offre couplant un accès Internet et un ordinateur ultra-portable en octobre 2008 ;

Développement stratégique

- Participation à l'appel d'offres pour l'obtention de la 3ème licence GSM ;

Parts de marché

- Wana continue de maintenir sa position de leader du fixe avec la marque Bayn qui accapare 56,3% de parts de marché contre 43,4% par Maroc Telecom (1 391 205 clients à fin 2008) ;
- Sur le marché de l'Internet, Wana a attiré près de 80% des nouveaux clients, soit 180 071 nouveaux abonnés (vs 47 450 en 2007), atteignant ainsi 68% de parts de marché de l'Internet 3G.

- **Energie et Environnement**

Projets Energies renouvelables

- Signature d'accords de principe avec la SAMIR, Lafarge, l'ONDA, l'ONCF et l'ONEP pour le développement de parcs de capacité totale de 200 MW. La capacité cumulée des accords signés à ce jour totalise 300 MW ;
- Lancement d'un appel d'offres public pour le projet éolien de Tarfaya d'une capacité de 300 MW et signature par Nareva d'un contrat de partenariat avec le développeur mondial International Power (remise des offres prévue initialement pour le 27 mars 2009 reportée au 15 mai 2009) ;
- Appel à manifestation d'intérêt par l'ONE pour le projet d'une centrale solaire à Ouarzazate (capacité de 50 à 100 MW): sélection par Nareva comme partenaire le développeur allemand MAN Solar Millenium.

Projet Centrale Thermique

- Pré qualification du consortium Nareva/International Power/Sumitomo pour le projet de la centrale à Charbon de 2*660 MW à Safi (remise des offres reportée au 30 juin 2009).

- **Autres**

Opérations en capital

- Finalisation de l'acquisition par ONA S.A de 25% de Kasovi, holding détenant CBAO (closing ayant eu lieu le 21 avril 2008) ;
- Augmentation de capital de Wana (510 Mdh) et de Acima (220 Mdh) ;
- Acquisition d'un bloc de titres AWB pour 201 Mdh ;

Groupe ONA

- Cession de la participation dans Acima (100%) à Marjane Holding en décembre 2008 ;

Financement

- Emission en décembre 2008 d'un emprunt obligataire d'un montant de 1 milliard de dirhams sur une durée de 5 ans au taux nominal de 5,20%.

NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.1. 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 31 décembre 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).

Le Groupe a suivi les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC. Parmi ces dernières normes et interprétations publiées mais non encore adoptées par l'Union européenne (UE) :

- L'amendement d'IAS 23, Coûts d'emprunt applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 ne devrait pas avoir d'impact sur les comptes consolidés du Groupe puisque le traitement comptable proposé par cette norme correspond au principe comptable actuellement retenu par le Groupe;
- La révision d'IAS 1 applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 devrait avoir une incidence sur la présentation des états financiers du Groupe.
- La révision d'IFRS 3 et IAS 27 applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009 devrait avoir une incidence sur les opérations de regroupement d'entreprises qui seraient opérées au cours de l'exercice 2010 et suivants ;
- La publication d'IFRIC15, Accords pour la construction d'un bien immobilier applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 ne devrait pas avoir d'impact sur les comptes consolidés du Groupe dans la mesure où elle confirme le traitement retenu par les filiales immobilières pour la comptabilisation de chiffre d'affaires lié aux contrats de construction et en l'occurrence, à l'achèvement.

Les principes et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après.

3.2. Bases d'évaluation

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans la note 4.3.1 §b.

3.3. Utilisation d'estimations et hypothèses

L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, a conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnant.

Le Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui seront publiés dans ses futurs états financiers consolidés sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution des hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par le Groupe portent notamment sur l'évolution des engagements envers les salariés, les goodwill, les immobilisations incorporelles et les provisions.

a) Dépréciation des stocks

Les stocks et en-cours de production industrielle sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Le calcul de dépréciation des stocks est fondé sur une analyse des changements prévisibles de la demande, des technologies ou du marché afin de déterminer les stocks obsolètes ou en excès.

Les dépréciations sont comptabilisées parmi les charges d'exploitation courantes ou en charges de restructuration, le cas échéant, suivant la nature des montants concernés.

b) Dépréciation des créances clients et des prêts

Une dépréciation des créances clients et des prêts est comptabilisée si la valeur actualisée des encaissements futurs est inférieure à la valeur nominale. Le montant de la dépréciation prend en compte la capacité du débiteur à honorer sa dette et l'ancienneté de la créance. Un taux de recouvrabilité plus faible que celui estimé ou la défaillance de nos principaux clients peut avoir un impact négatif sur nos résultats futurs.

c) Frais de développement capitalisés, goodwill, immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

Les conditions de capitalisation des frais de développement sont énoncées ci-dessous. Une fois capitalisés, ces frais sont amortis sur la durée de vie estimée des produits concernés.

Le Groupe doit en conséquence évaluer la faisabilité commerciale et technique de ses projets et estimer les durées de vie des produits en résultant. S'il s'avérait qu'un produit n'était pas en mesure de satisfaire aux attentes initiales, le Groupe pourrait être dans l'obligation de déprécier dans le futur tout ou partie des frais capitalisés ou de modifier le plan d'amortissement initial.

Le Groupe a par ailleurs à son actif des immobilisations incorporelles acquises en espèces ou par le biais d'opérations de regroupement d'entreprises ainsi que les goodwill en résultant.

Outre les tests de dépréciation annuels relatifs aux goodwill, il est procédé à des tests ponctuels en cas d'indice de perte de valeur des actifs incorporels détenus. Les dépréciations éventuelles sont déterminées à partir de la valeur actuelle des flux de

trésorerie futurs attendus qui sont obtenus à partir des budgets et prévisions et/ou de valeurs de marché des actifs concernés. Une évolution des conditions de marché ou des perspectives attendues peut avoir une incidence sur les flux de trésorerie initialement estimés et peut donc conduire à revoir et à modifier la dépréciation comptabilisée précédemment.

Pour les immobilisations corporelles, les principales hypothèses et estimations qui sont prises en compte dans la détermination de la valeur recouvrable sont les perspectives de marché, l'obsolescence et la valeur de réalisation en cas de cession ou de liquidation. Toute modification de ces hypothèses peut avoir un effet significatif sur le montant de la valeur recouvrable et pourrait conduire à revoir la valeur des pertes de valeur comptabilisées.

d) Provisions

Le montant des provisions comptabilisé par le Groupe est basé sur la meilleure estimation de la sortie d'avantages économiques futurs à la date où le Groupe a comptabilisé cette obligation. Le montant des provisions est ajusté à chaque date de clôture en tenant compte de l'évolution éventuelle de l'estimation de la sortie d'avantages futurs attendue.

Lorsque l'effet temps est significatif sur l'évaluation d'une obligation de sortie d'avantages futurs, les provisions sont actualisées, l'effet de désactualisation étant comptabilisé ultérieurement en charges financières.

e) Impôts différés

Les impôts différés actifs comptabilisés résultent pour l'essentiel des déficits fiscaux reportables et des différences temporelles déductibles entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs. Les actifs relatifs au report en avant des pertes fiscales sont reconnus s'il est probable que les entités concernées disposeront de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées.

Les estimations de bénéfices futurs sont réalisées à partir des budgets et prévisions de résultats comptables, ajustés des retraitements fiscaux. Ces estimations sont réalisées sur la base d'hypothèses de marché qui pourraient ne pas être confirmées dans le futur.

f) Provision pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Le Groupe participe à des régimes de retraites à cotisations définies. Par ailleurs, certains autres avantages postérieurs à l'emploi tels que la couverture médicale, les indemnités de départ en retraite et les médailles de travail font l'objet de provisions. L'ensemble de ces engagements est calculé sur une base actuarielle à partir d'hypothèses sur le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité. Ces hypothèses (Cf. Note 25) sont généralement mises à jour annuellement.

g) Comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété du bien.

h) Juste valeur des dérivés et des autres instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide des techniques d'évaluation (Cf. Note 28). Le Groupe sélectionne les méthodes et retient les hypothèses qui lui paraissent les plus adéquates en se basant principalement sur les conditions de marché existant à la date de chaque clôture.

3.4. Principes de consolidation

3.4.1. Filiales

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif de fait ou de droit sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir les avantages de ses activités. Les états financiers des sociétés contrôlées sont consolidés dès que le contrôle devient effectif et jusqu'à ce que ce contrôle cesse.

Le contrôle est présumé exister lorsque la mère détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de filiales, plus de la moitié des droits de vote d'une entité, sauf si dans des circonstances exceptionnelles où il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle.

Pour déterminer si une entité du Groupe exerce un contrôle sur une autre, il est tenu compte également de l'existence et de l'effet des droits de vote potentiels exerçables à la date d'arrêté des comptes. Cependant, la répartition entre le pourcentage d'intérêt du Groupe et les intérêts minoritaires est déterminée sur la base du pourcentage actuel d'intérêt. La quote-part de résultat net et de capitaux propres leur revenant est présentée sur la ligne « intérêts minoritaires ».

Les acquisitions d'intérêts minoritaires sont comptabilisées en utilisant la "parent entity extension method", par laquelle la différence entre le prix payé et la valeur comptable de la quote-part des actifs nets acquis est comptabilisée en goodwill.

3.4.2. Participations dans les entreprises associées et coentreprises

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence; l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus.

Selon la méthode de la mise en équivalence, les titres de participation sont comptabilisés au coût, ajusté des modifications post-acquisition dans la quote-part de l'investisseur dans l'entité détenue, et des éventuelles pertes de valeurs de la participation nette. Les pertes d'une entité consolidée selon la méthode de la mise en équivalence qui excèdent la valeur de la participation du Groupe dans cette entité ne sont pas comptabilisées, sauf si :

- le Groupe a une obligation légale ou implicite de couvrir ces pertes; ou
- le Groupe a effectué des paiements au nom de l'entreprise associée.

Tout excédent du coût d'acquisition sur la quote-part du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise associée à la date d'acquisition, est comptabilisé en tant que goodwill mais n'est pas présenté au bilan parmi les autres goodwill du Groupe. Ce dernier est, en effet, inclus dans la valeur comptable de la participation mise en équivalence et est testé pour dépréciation dans la valeur comptable totale de la participation. Tout excédent de la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité sur le coût d'acquisition, est comptabilisé immédiatement en résultat.

Les participations dans des entités sur lesquelles le Groupe a cessé d'exercer une influence notable ne sont plus consolidées à partir de cette date et sont évaluées au plus bas de leur valeur d'équivalence à la date de sortie de périmètre ou de leur valeur d'utilité.

Le Groupe a fait le choix, comme autorisé par la norme IAS 31 « Participations dans des coentreprises », de consolider selon la méthode de l'intégration proportionnelle les entités sur lesquelles il exerce un contrôle conjoint.

Les participations dans des entités sur lesquelles le Groupe a cessé d'exercer un contrôle conjoint ou une influence notable, ne sont plus consolidées à partir de cette date et sont évaluées conformément aux dispositions de IAS 39.

Les participations dans des filiales, des coentreprises et des entreprises associées qui sont classées comme détenues en vue de la vente (ou incluses dans un Groupe destiné à être cédé qui est classé comme détenu en vue de la vente) selon IFRS 5 sont comptabilisées conformément aux dispositions de cette norme (i.e. les entités sont consolidées mais présentées sur une seule ligne de l'actif et du passif).

3.4.3. Exclusions du périmètre de consolidation

Conformément aux dispositions des IFRS, il n'y a pas d'exemption au périmètre de consolidation du Groupe.

3.4.4. Retraitements de consolidation

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ou intégration proportionnelle sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

Les résultats des cessions internes réalisées avec les sociétés mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage d'intérêt du Groupe dans ces sociétés.

3.4.5. Date de clôture

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées à partir de comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

3.5. Conversion des états financiers et des opérations en monnaies étrangères

La monnaie fonctionnelle de la société ONA est le dirham, et c'est également la monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe.

3.5.1. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des filiales étrangères autonomes, dont la monnaie fonctionnelle est différente du dirham, sont convertis en dirham comme suit :

- A l'exception des capitaux propres pour lesquels les cours historiques sont appliqués, les comptes de bilan sont convertis sur la base des taux de change en vigueur à la date de clôture,
- les comptes de résultat et les tableaux de flux de trésorerie sont convertis sur la base des taux de change moyens de la période,
- l'écart de conversion en résultant est porté au poste "Ecart de conversion" inclus dans les capitaux propres.

Les Goodwill et ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs de l'entité étrangère et sont exprimés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité acquise et sont convertis en dirham au taux de clôture.

Les comptes des entités étrangères non autonomes, dont la monnaie fonctionnelle est différente du dirham et dont l'activité est le prolongement de la société mère, sont convertis en dirham selon la méthode du cours historique.

3.5.2. Conversion des opérations en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères (c'est-à-dire dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de l'entité) sont converties au cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont évalués au cours en vigueur à la date de clôture ou au cours de la couverture qui leur est affectée le cas échéant.

Les différences de change correspondantes sont enregistrées au compte de résultat, les variations de juste valeur des instruments de couverture sont enregistrées conformément au traitement décrit dans la note 3.16.3 « Instruments dérivés » ci-après.

3.6. Regroupements d'entreprises

Les acquisitions de filiales sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'acquisition comprend, à la date du regroupement, les éléments suivants :

- la juste valeur, à la date d'échange, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés ;

- les éventuels instruments de capitaux propres émis par le Groupe en échange du contrôle de l'entité acquise ;
- les autres coûts éventuellement directement attribuables au regroupement d'entreprises.

Les actifs, passifs, passifs éventuels identifiables de l'entité acquise qui répondent aux critères de comptabilisation énoncés par la norme IFRS 3 sont comptabilisés à la juste valeur à l'exception des actifs (ou groupe d'actifs), répondant aux dispositions de la norme IFRS 5 pour une qualification d'actifs non courants destinés à être cédés, alors comptabilisés et évalués à la juste valeur diminuée des coûts nécessaires à la vente.

Dans le cas d'une première consolidation d'une entité, le Groupe procède dans un délai n'excédant pas un an à compter de la date d'acquisition à l'évaluation de tous les actifs, passifs et passifs éventuels à leur juste valeur.

Le goodwill ou « écart d'acquisition » correspond à la différence entre le coût d'acquisition et la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables. Il suit les principes définis dans le paragraphe « 3.7 Goodwill ».

3.7. Goodwill

Le goodwill est évalué dans la monnaie fonctionnelle de l'entité acquise. Il est comptabilisé à l'actif du bilan. Il n'est pas amorti et fait l'objet d'un test ou de tests de pertes de valeur annuels ou dès l'apparition d'indices susceptibles de remettre en cause la valeur comptabilisée au bilan. Les pertes de valeur enregistrées ne peuvent pas faire l'objet d'une reprise ultérieure.

Lorsque la quote-part de la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquise excède le coût d'acquisition, un écart d'acquisition négatif est immédiatement comptabilisé en résultat.

Lors de la cession d'une filiale ou d'une entité contrôlée conjointement, le montant du goodwill attribuable à la filiale est inclus dans le calcul du résultat de cession.

3.8. Immobilisations incorporelles

Les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles sont essentiellement des frais de développement capitalisés, des brevets et des logiciels.

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au coût d'acquisition initial diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles identifiables acquises dont la durée d'utilité est définie sont amorties en fonction de leur propre durée d'utilité dès leur mise en service.

Les immobilisations incorporelles identifiables acquises dont la durée d'utilité est indéfinie, ne sont pas amorties mais font l'objet, tous les ans, de tests de perte de valeur ou dès l'apparition d'indices susceptibles de remettre en cause la valeur comptabilisée au bilan. Le cas échéant, une perte de valeur est enregistrée.

Les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilité est définie sont amorties selon le mode linéaire, sur les périodes suivantes :

- Logiciels : de 3 à 10 ans
- Frais de développement : de 3 à 10 ans
- Brevets : de 2 à 30 ans
- Autres immobilisations incorporelles : de 3 à 9 ans

3.9. Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partie intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont généralement pratiqués en fonction des durées d'utilisation (durée d'utilité) suivantes :

- Immeubles et constructions :

	F 1*	F 2*	F 3*	F 4*	F 5*	F 6*	F 7*
Gros œuvres – Charpente métallique	50 ans	50 ans	50 ans	25 ans	33 ans	40 ans	
Etanchéité, toiture et autres	10 ans	10 ans	10 ans	10 ans	10 ans		
Agencements et aménagements	15 ans	15 ans	15 ans	15 ans	15 ans		20 ans
Installations techniques fixes	25 ans	25 ans	25 ans	20 ans	20 ans		
Menuiserie intérieure & extérieure	15 ans	15 ans	15 ans	15 ans	15 ans		

- * *F1 : constructions en dur $\leq R+2$*
- F2 : constructions en dur $> R+2$*
- F3 : Bâtiment industriel en dur (entrepôt, magasins, etc.)*
- F4 : Bâtiment industriel- construction légère- structure métallique*
- F5 : Bâtiment industriel- construction lourde- structure métallique*
- F6 : Bâtiment en copropriété*
- F7 : Aménagements extérieurs/terrains non construits.*

- Constructions spécifiques (mines) : de 5 à 10 ans
- Constructions spécifiques (agences bancaires) : de 15 à 50 ans
- Installations techniques, matériel et outillage : de 3 à 35 ans
- Matériel de transport : de 1 à 25 ans
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers : de 3 à 20 ans
- Autres immobilisations corporelles : de 3 à 20 ans

Le mode d'amortissement retenu par le Groupe est le mode linéaire. L'ensemble des dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location financement.

A chaque date de clôture, le Groupe revoit les valeurs résiduelles et les durées d'utilité des immobilisations corporelles et adapte les plans d'amortissement de façon prospective en cas de variation par rapport à l'exercice précédent.

3.10. Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont les biens immobiliers détenus pour en retirer des loyers, pour valoriser le capital ou les deux, plutôt que pour les utiliser dans la production et la fourniture de biens et de services ou à des fins administratives ou les vendre dans le cadre de l'activité ordinaire.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 40, les immeubles de placement sont comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

3.11. Contrats de location

Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », les contrats de location sont classés en contrats de location financement lorsque les termes du contrat de location transfèrent en substance la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété au preneur. Tous les autres contrats de location sont classés en location simple.

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en tant qu'actifs au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur, déterminée au commencement du contrat de location. Le passif correspondant dû au bailleur est enregistré au bilan en tant qu'obligation issue du contrat de location financement, en passifs financiers.

Ces immobilisations sont amorties sur la durée la plus courte entre la durée d'utilité des actifs et la durée du contrat de location financement, lorsqu'il existe une assurance raisonnable qu'il n'y aura pas de transfert de propriété au terme du contrat.

Pour les contrats de location simple où le Groupe est preneur, les paiements effectués au titre de contrats de location simple (autres que les coûts de services tels que l'assurance et la maintenance) sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat sur une base linéaire sur la durée du contrat de location.

Les contrats de location signés par le Groupe (bailleur) avec ses clients sont des contrats de location financement ou de location simple. Pour ces derniers contrats, les produits des loyers sont enregistrés de manière linéaire sur les durées fermes des baux. En conséquence, les dispositions particulières et avantages définis dans les contrats de bail (franchises, paliers, droits d'entrée) sont étalés sur la durée ferme du bail, sans tenir compte de l'indexation. La période de référence retenue est la première période ferme du bail. Les frais directement encourus et payés à des tiers pour la mise en place d'un contrat de location sont

inscrits à l'actif, dans le poste « immeubles de placement » ou autres postes d'immobilisations concernées, et amortis sur la durée ferme du bail.

3.12. Test de dépréciation et pertes de valeur des actifs

Concernant les tests de dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles, la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » précise que lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de dépréciation de ces immobilisations, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable (la plus élevée de la valeur d'utilité et de la juste valeur (diminuée des coûts de vente) pouvant conduire à la comptabilisation d'une perte de valeur. La valeur d'utilité est estimée en calculant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs. La juste valeur repose sur les informations disponibles jugées les plus fiables (données de marché, transactions récentes ...).

La fermeture planifiée de certains sites, des réductions d'effectifs complémentaires ainsi que la révision à la baisse des perspectives de marché peuvent, dans certains cas, être considérées comme des indices de perte de valeur.

Ainsi, conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe examine au moins une fois par an les valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles à durée d'utilité définie afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice montrant que ces actifs ont pu perdre de la valeur. Si un tel indice existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer, s'il y a lieu, le montant de la perte de valeur. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de vente et sa valeur d'utilité.

Les goodwill et immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie font l'objet d'un test de dépréciation annuel. Un test de dépréciation complémentaire est réalisé à chaque fois qu'un indice de perte de valeur est identifié.

Le Groupe a déterminé que le plus petit niveau auquel les actifs pouvaient être testés pour perte de valeur étaient les différentes entités appartenant aux différents domaines d'activités stratégiques telles que définis par le Groupe.

Lorsque la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur comptable, une perte de valeur est alors comptabilisée en résultat. Cette perte de valeur est affectée en premier lieu sur la valeur au bilan du goodwill. Le reliquat est affecté au reste des actifs inclus dans l'UGT au prorata de leur valeur comptable.

Pour une filiale non cotée, la valeur recouvrable des UGT est déterminée à partir des projections actualisées des flux de trésorerie futurs d'exploitation, sur une durée de trois ans extrapolée pour trois autres années et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs et le coût moyen pondéré du capital diffèrent en fonction des UGT et des secteurs d'activités dans lesquels elles interviennent.

Pour une filiale cotée, la valeur recouvrable de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) correspond à sa capitalisation boursière.

3.13. Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées

Les actifs ou groupes d'actifs destinés à être cédés, satisfont aux critères d'une telle classification si leur valeur comptable sera principalement recouvrée par le biais d'une transaction de vente plutôt que par leur utilisation continue. Cette condition est considérée comme remplie lorsque la vente est hautement probable et que l'actif (ou le groupe d'actifs destiné à être cédé) est disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel. La direction doit s'être engagée envers un plan de vente, et dont on s'attend à ce que la vente soit conclue dans un délai de douze mois à compter de la date où l'actif ou groupe d'actifs a été qualifié d'actif non courant destiné à être cédé.

Le Groupe évalue à chaque date d'arrêté s'il est engagé dans un processus de sortie d'actif ou d'activité et présente ces derniers, le cas échéant, en « actifs destinés à être cédés ». Ces actifs détenus en vue de la vente sont présentés séparément des autres actifs au bilan. Les éventuels passifs liés à ces actifs destinés à être cédés sont également présentés sur une ligne distincte au passif du bilan.

Les actifs détenus en vue de la vente et les groupes d'actifs destinés à être cédés sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de sortie. A compter de la date d'une telle classification, l'actif cesse d'être amorti.

Une activité abandonnée représente une activité ou une zone géographique significative pour le Groupe faisant soit l'objet d'une cession soit d'un classement en actifs détenus en vue de la vente. Les résultats des activités abandonnées sont présentés, au compte de résultat, distinctement du résultat des activités poursuivies.

3.14. Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour achever les produits et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

3.15. Titres d'autocontrôle et actions propres

Les titres d'autocontrôle et actions propres détenus par le Groupe sont enregistrés en diminution des capitaux propres consolidés pour leur coût d'acquisition. Les cessions ultérieures sont imputées directement en capitaux propres et ne donnent lieu à l'enregistrement d'aucun résultat.

3.16. Actifs financiers

Les actifs financiers doivent être classés selon les quatre catégories suivantes :

- Actifs évalués à la juste valeur en résultat : juste valeur avec variations de juste valeur en résultat ;
- Actifs détenus jusqu'à l'échéance : coût amorti, les provisions pour dépréciation éventuelles sont constatées en résultat. Cette catégorie n'est pas utilisée par le Groupe ;
- Prêts et créances : coût amorti, les provisions pour dépréciation éventuelles sont constatées en résultat ;
- Actifs disponibles à la vente : juste valeur avec variations de juste valeur en capitaux propres, ou en résultat pour provisionner une dépréciation objective durable ou significative.

3.16.1. Evaluation des créances clients et actifs financiers non courants

Les créances clients, prêts et autres actifs financiers non courants sont considérés comme des actifs émis par l'entreprise et sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti. Ils peuvent, par ailleurs, faire l'objet d'une provision pour dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur.

Une provision pour dépréciation des créances est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité ou une partie des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite ou d'une restructuration financière du débiteur ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance. Le montant de la provision représente la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur des flux de trésorerie futurs estimés actualisés le cas échéant. Le montant de la perte est comptabilisé en dépréciation des comptes de créances et contrepartie d'une dotation pour dépréciation de l'actif circulant.

3.16.2. Titres de participation des sociétés non consolidées et autres titres immobilisés

Les titres de participation des sociétés non consolidées et les autres titres immobilisés sont qualifiés d'actifs disponibles à la vente (AFS) et figurent au bilan pour leur juste valeur. Les pertes et gains latents sont enregistrés dans une composante séparée des capitaux propres. Pour les titres cotés, la juste valeur correspond au cours de bourse. Pour les autres titres, si la juste valeur n'est pas estimable de façon fiable, elle correspond au coût d'acquisition net des dépréciations éventuelles.

Une dépréciation est constatée en cas de signes objectifs de dépréciation des actifs autres que ceux classés en transaction. Sauf exception, le Groupe considère qu'une baisse significative ou durable est présumée lorsque l'instrument de capitaux propres a perdu 20 % au moins de sa valeur sur une période de 6 mois consécutifs.

Ce critère de baisse significative ou durable de la valeur du titre est une condition nécessaire mais non suffisante pour justifier l'enregistrement d'une provision. Cette dernière n'est constituée que dans la mesure où la dépréciation se traduira par une perte

probable de tout ou partie du montant investi. La reprise de cette perte de valeur par le compte de résultat ne peut intervenir qu'au moment de la cession des titres, toute reprise antérieure étant comptabilisée en capitaux propres.

3.16.3. Instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur sur les lignes instruments dérivés en actifs financiers courants ou non courants ou passifs financiers courants ou non courants. L'impact comptable des variations de juste valeur de ces instruments dérivés peut se résumer de la manière suivante :

Application de la comptabilité de couverture :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants au bilan, la partie couverte de ces éléments est évaluée à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en résultat et compensée pour la part efficace par les variations symétriques de juste valeur des instruments dérivés ;
- pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en capitaux propres et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers ;
- pour la couverture d'investissement net à l'étranger, le gain ou la perte résultant de la couverture sera différé en capitaux propres jusqu'à la cession totale ou partielle de l'investissement.

Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat.

3.17. Valeurs mobilières de placement

Conformément à la norme IAS 39 « Instruments financiers: comptabilisation et évaluation », les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur juste valeur. Aucun placement n'est analysé comme étant détenu jusqu'à l'échéance. Pour les placements considérés comme détenus à des fins de transaction, les variations de juste valeur sont comptabilisées systématiquement en résultat (en autres produits et charges financiers). Pour les placements disponibles à la vente, les variations de juste valeur sont comptabilisées directement dans les capitaux propres ou en résultat (en autres produits et charges financiers) dans le cas d'indication objective d'une dépréciation plus que temporaire de la valeur mobilière ou en cas de cession.

3.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Conformément à la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie », la trésorerie et équivalents de trésorerie figurant au bilan, comprend la trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue) ainsi que les équivalents de trésorerie (placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un

risque négligeable de changement de valeur). Les placements dans des actions cotées, les placements dont l'échéance initiale est à court ou moyen terme sans possibilité de sortie anticipée ainsi que les comptes bancaires faisant l'objet de restrictions (comptes bloqués) autres que celles liées à des réglementations propres à certains pays ou secteurs d'activité (contrôle des changes, etc.) sont exclus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du tableau des flux de trésorerie.

Les découverts bancaires liés à des opérations de financement sont également exclus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

3.19. Décomptabilisation des actifs financiers

Un actif financier tel que défini par la norme IAS 32 Instruments financiers: informations à fournir et présentation » est sorti du bilan en tout ou partie lorsque le Groupe n'attend plus de flux de trésorerie futurs de celui-ci et transfère la quasi-totalité des risques et avantages qui lui sont attachés.

3.20. Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé pour chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt exigible si, et seulement si, cette entité :

- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et
- (b) a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les actifs et passifs d'impôts différés, quelque soit leur échéance, doivent être compensés lorsqu'ils sont prélevés par la même autorité fiscale et concernent une même entité fiscale qui dispose du droit de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles. Ainsi, chaque entité du Groupe a procédé à la compensation de ses impôts différés actifs et passifs.

3.21. Avantages du personnel

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, sur la base de la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte des conditions économiques propres à chaque pays (essentiellement le Maroc pour le Groupe). Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés. Les provisions sont déterminées de la façon suivante :

- la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés (« projected unit credit method ») qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs...
- la méthode dite du corridor est appliquée. Ainsi, seuls les écarts actuariels représentant plus de 10% du montant des engagements sont comptabilisés et amortis sur l'espérance de durée résiduelle moyenne de vie active des salariés du régime (DVAR).

A compter du 1^{er} janvier 2007, les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles ne sont reconnus que lorsqu'ils excèdent 10% de la valeur de l'engagement actualisé. La fraction excédant 10% est alors étalée sur la durée de vie active moyenne résiduelle des salariés.

Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles du travail pendant toute la période de travail des salariés font l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte des probabilités que les salariés atteignent l'ancienneté requise pour chaque échelon et est actualisée.

Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée.

3.22. Provisions

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et engendrant des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés. Lorsque le Groupe estime qu'il a une obligation légale ou implicite lié à un risque environnemental dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressource, une provision correspondant aux coûts futurs estimés est comptabilisée sans tenir compte des indemnités d'assurance éventuelles (seules les indemnités d'assurance quasi certaines sont comptabilisées à l'actif du bilan). Lorsque le Groupe ne dispose pas d'un échéancier de reversement fiable ou lorsque l'effet du passage du temps est non significatif, l'évolution de ces provisions se fait sur la base des coûts non actualisés. Les autres coûts environnementaux sont comptabilisés en charges de la période où ils sont encourus.

3.23. Frais d'augmentation de capital

Les frais d'augmentation de capital sont imputés en diminution des capitaux propres.

3.24. Passifs financiers

3.24.1. Dettes financières

Les emprunts et autres passifs financiers porteurs d'intérêt sont évalués selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif de l'emprunt. Les frais et primes d'émission viennent impacter la valeur à l'entrée et sont étalés sur la durée de vie de l'emprunt via le taux d'intérêt effectif.

Dans le cas des dettes financières issues de la comptabilisation des contrats de location - financement, la dette financière constatée en contrepartie de l'immobilisation corporelle est initialement comptabilisée à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

Lorsque le Groupe prend l'engagement de racheter des actions détenues par des intérêts minoritaires dans une filiale consolidée, il constate, conformément aux dispositions d'IAS 32, une dette financière égale à la valeur actuelle du prix d'acquisition. En l'absence de dispositions spécifiques prévues par les IFRS, le Groupe choisit d'enregistrer la contrepartie de cette dette en Goodwill.

3.24.2. Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers concernent essentiellement les dettes fournisseurs et les autres crédeurs. Ces passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti.

3.25. Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires du Groupe sont composés principalement des natures suivantes de chiffre d'affaires :

- ventes de marchandises ;
- ventes de biens et services produits ;
- revenus locatifs.

Un produit est comptabilisé en produits des activités ordinaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens.

Les produits des activités ordinaires sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les produits des loyers sont comptabilisés de façon linéaire sur les durées fermes des baux. En conséquence, les dispositions particulières et avantages définis dans les contrats de bail (franchise, droit d'entrée...) sont étalés sur la durée ferme du bail.

Les remises commerciales ou rabais pour quantité sont comptabilisées en déduction du revenu à l'exception des actions commerciales prenant la forme d'attribution de produits gratuits qui sont comptabilisés dans le coût des ventes et provisionnés conformément aux dispositions d'IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels ».

Les produits des activités ordinaires relatifs à la vente de biens et d'équipements sont comptabilisés lorsqu'il existe un accord formel avec le client, que la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au Groupe.

3.26. Autres produits de l'activité

Les autres produits liés à l'activité incluent des produits à caractère non récurrent ou non directement liés aux opérations décrites dans le paragraphe « chiffre d'affaires ».

3.27. Coût de l'endettement net

Il inclut les charges et produits d'intérêts sur les emprunts bancaires, les emprunts obligataires et les autres dettes financières (y compris dettes sur contrat de location financement).

Les coûts d'emprunts qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif sont incorporés dans le coût de cet actif.

3.28. Paiement fondé sur des actions

Les plans d'options de souscription ou d'achats d'actions sont évalués à la juste valeur à la date d'attribution des plans.

Cette juste valeur est estimée à la juste valeur des services rendus par les employés en contrepartie des options reçues. Elle est comptabilisée en charge de personnel en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres répartie sur la période d'acquisition des droits. Cette charge de personnel est le cas échéant ajustée afin de tenir compte du nombre d'options réellement acquis.

3.29. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le nombre moyen d'actions en circulation de la période et des exercices antérieurs présentés est calculé hors actions d'auto détention et actions détenues dans le cadre de plans d'options d'achat.

A ce jour, le Groupe n'a pas émis d'instrument financier ayant un effet dilutif. Dès lors, le résultat de base par action est équivalent au résultat dilué par action.

3.30. Information sectorielle

Le premier niveau d'information sectorielle retenu par le Groupe est le secteur d'activité. Ce choix traduit la façon dont les activités du Groupe sont gérées par le management de ONA Holding.

Les résultats, actifs et passifs alloués aux secteurs opérationnels correspondent à ceux qui sont affectables de façon directe et indirecte.

Les transactions intersecteurs sont effectuées et valorisées à des conditions normales de marché.

Le second niveau d'information sectorielle retenu par le Groupe est la zone géographique.

Seuls les produits des activités ordinaires (chiffre d'affaires et autres produits) par secteur d'activité est affecté par zone géographique de ventes. Quant à la valeur nette comptable des actifs sectoriels, elle est affectée par implantation géographique.

3.31. Liste des normes et interprétations non applicables au Groupe

3.31.1. Liste des principales normes et interprétations non applicables au Groupe au 31 décembre 2008

IFRS 2, Paiement fondé sur des actions
IAS 11, Contrats de construction
IAS 26, Comptabilité et rapports financiers des régimes de retraite
IAS 41, Agriculture
IFRIC 2, Parts sociales des entités coopératives et instruments similaires
IFRIC 7, Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29
IFRIC 8, Champ d'application de la norme IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions
IFRIC 9, Réexamen des dérivés incorporés

IFRIC 11, Actions propres et transactions intragroupes
SIC 7, Introduction de l'Euro

3.31.2. Liste des normes et interprétations appliquées par anticipation

IFRS 8, Secteurs opérationnels
IFRIC 12, Accords de concession de services. Cette interprétation est appliquée par anticipation pour la comptabilisation des concessions publiques accordées au Groupe.

3.31.3. Liste des normes et interprétations publiées par l'IASB/IFRIC et approuvées par l'Union Européenne

IAS 23 révisée 2007, Coûts d'emprunts. La révision de cette norme ne devrait pas avoir d'impact sur les principes comptables du Groupe dans la mesure où l'option retenue initialement (activation des coûts d'emprunt) est conforme à l'évolution normative.
Révision d'IAS 1, Présentation des états financiers (révision 2007) : cette norme pourrait avoir un impact limité sur la présentation des états financiers du Groupe.
Amendement d'IFRS 2.
IFRIC 13, Programme de fidélisation des clients.
IFRIC 14, IAS 19 – Limitation d'un actif au titre de prestations définies, obligation de financement minimum et leur interaction. Cette interprétation ne trouverait pas application dans le Groupe.

3.31.4. Liste des normes et interprétations publiées par l'IASB/IFRIC mais non encore approuvées par l'Union Européenne

Révision d'IAS39 et IFRS7 : l'IASB a amendé en octobre 2008 les normes IAS 39 et IFRS7 pour permettre, sous conditions, de reclasser certains actifs financiers évalués à la juste valeur vers la catégorie des actifs mesurés au coût. Cette révision n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.
Révision d'IFRS 3, Regroupement d'entreprises. Cette révision devrait avoir des impacts sur les états financiers du Groupe pour les exercices 2010 et suivants.
Amendement d'IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels.
IFRIC 12, Accords de concession de services.
IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier. Cette interprétation ne devrait pas avoir d'impact sur les principes comptables du Groupe dans la mesure où le traitement retenu par les filiales immobilières pour les contrats VEFA (Vente en Etat Futur d'Achèvement) est la comptabilisation du chiffre d'affaires à l'achèvement conformément aux dispositions de l'interprétation.
IFRIC 16, Couverture d'un investissement net à l'étranger. Cette interprétation ne trouverait pas application dans le Groupe.

NOTE 4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU COURS DE L'EXERCICE 2008

4.1. Cessions

- Cession par Nareva de 13% de sa participation dans la société Amensouss, soit 130 000 titres, pour un montant de 15,6 MMAD. Cette opération donne lieu à l'élimination dans les comptes consolidés du Groupe ONA de la plus value sociale réalisée s'élevant à 2,6 MMAD et à la constatation d'un résultat de cession consolidé de 2,9 MMAD.
- Cession par ONA SA de la totalité de sa participation dans Acima à Marjane Holding pour un montant de 902 MMAD.

4.2. Acquisitions

- Acquisition par ONA SA de 12 500 actions du holding Kasovi, détenant 62,17% d'Attijari Bank Sénégal, pour un montant de 356,7 MMAD. Cette opération donne lieu à la constatation d'un écart d'acquisition de 183,3 MMAD. Les 12 500 actions de Kasovi sont cédées à FPOS, détenue à 50% par ONA SA, pour un montant de 345,6 MMAD.
- Acquisition par ONA SA de 610 370 actions Attijariwafa Bank pour un montant de 201,4 MMAD. Cette opération a généré un écart d'acquisition de 151,1 MMAD.
- Création par le groupe Managem de l'entité Managem international dont la vocation est de détenir les participations du groupe minier à l'international. A compter de l'exercice 2008, cette entité porte les titres de la filiale suisse Manatrade dédiée à la commercialisation internationale des produits miniers.
- Intégration dans le périmètre de consolidation de la société Amitech constituée en joint venture avec le Groupe Amiantit et précédemment portée en titres disponibles à la vente dans les comptes de la société Nareva.
- Les filiales immobilières ont enregistré des variations importantes de leur capital social souscrites à parts égales par le groupe Onapar et ses partenaires. De ce fait, ces opérations n'ont pas donné lieu à des retraitements dans les comptes consolidés.

Les augmentations de capital ont concerné : Amelkis Resort, la Marocaine des Golfs, Prestige Resort et Orientis Invest, alors que les actionnaires de Marodec ont procédé à une réduction de son capital.

- Augmentation de capital, souscrite à parts égales entre les actionnaires, au niveau de Wana pour 510 MMAD.

NOTE 5. INFORMATIONS SECTORIELLES

5.1. Niveaux d'information sectorielle

Le premier niveau d'information sectorielle retenu par le Groupe ONA est le secteur d'activité.

5.1.1. Premier niveau d'information sectorielle : secteurs d'activité

Secteur opérationnel 1 : Agroalimentaire

Secteur opérationnel 2 : Mines

Secteur opérationnel 3 : Distribution

Secteur opérationnel 4 : Activités financières

Secteur opérationnel 5 : Télécom

Secteur opérationnel 6 : Immobilier

Secteur opérationnel 7 : Energie et Environnement

Secteur opérationnel 8 : Autres (Holdings)

5.1.2. Deuxième niveau d'information sectorielle : secteurs géographiques

Le Groupe ONA a retenu le découpage géographique suivant :

Zone 1 : Maroc

Zone 2 : Autres

5.2. Informations par secteur d'activité

Les principaux agrégats du Compte de résultat se décomposent comme suit entre les différents secteurs d'activité :

Au 31 décembre 2008

En millions de MAD	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Telecom	Immobilier	Energie & Environnement	Autres	Eliminations inter-secteur	Total
Chiffre d'affaires	15 967,9	2 090,3	17 143,7	109,5	1 683,6	347,6	11,2	292,2	(1 010,6)	36 635,3
Autres produits de l'activité	174,0	49,8	51,5	3,9	0,0	142,4	(2,8)	2,6	(0,8)	420,6
Total produits des activités ordinaires	16 141,9	2 140,1	17 195,2	113,4	1 683,6	489,9	8,4	294,8	(1 011,4)	37 055,9
Résultat des activités opérationnelles	1 917,4	(626,4)	963,9	60,7	(1 369,8)	326,9	17,6	85,4	(24,3)	1 351,3
Résultat financier	(75,8)	(27,3)	(3,1)	2,1	(197,4)	13,4	(0,7)	(287,0)	0,0	(575,8)
Résultat des mises en équivalence	-	-	-	972,4	-	8,9	-	-	-	981,2
Impôts	(613,8)	9,7	(325,4)	(19,5)	(9,8)	(87,4)	(5,2)	87,2	-	(964,3)
Résultat net des activités poursuivies	1 227,8	(644,1)	635,4	1 015,6	(1 577,0)	261,7	11,7	(114,4)	(24,3)	792,4

Au 31 décembre 2007

En millions de MAD	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Telecom	Immobilier	Energie & Environnement	Autres	Eliminations inter-secteur	Total
Chiffre d'affaires	14 295,7	2 220,1	15 312,9	109,6	805,6	520,3	11,7	366,5	(807,8)	32 834,7
Autres produits de l'activité	169,5	2,1	98,9	3,5	0,0	136,2	0,0	19,6	(0,8)	429,0
Total produits des activités ordinaires	14 465,2	2 222,2	15 411,9	113,0	805,6	656,5	11,7	386,2	(808,6)	33 263,7
Résultat des activités opérationnelles	1 532,5	163,0	888,3	61,6	(1 575,3)	457,5	68,6	949,1	(307,3)	2 238,0
Résultat financier	11,7	(15,4)	(1,2)	3,1	(45,1)	4,4	2,3	(195,0)	(84,2)	(319,5)
Résultat des mises en équivalence	-	-	-	736,7	-	12,1	-	-	-	748,6
Impôts	(371,7)	(2,3)	(278,4)	(23,6)	(7,1)	(170,4)	(12,2)	(187,4)	-	(1 052,9)
Résultat net des activités poursuivies	1 172,5	145,2	608,8	777,8	(1 627,5)	303,6	58,7	566,8	(391,5)	1 614,3
Résultat net des activités abandonnées	(99,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	(99,0)

Les principaux éléments du bilan peuvent être affectés aux différents secteurs d'activité de la façon suivante :

Au 31 décembre 2008

En millions de MAD	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Autres	Telecom	Immobilier	Energie et environnement	Eliminations inter-secteurs	Total
Goodwill	864,8	266,4	2 879,9	245,3	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	4 260,8
Immobilisations incorporelles, net	52,9	290,6	13,8	1,2	11,0	823,5	0,0	652,1	0,0	1 845,2
Immobilisations corporelles, net	5 992,6	2 387,8	3 273,9	9,5	1 124,8	2 964,5	97,9	73,6	70,9	15 995,6
Immeubles de placement, net	100,6	8,9	590,3	0,0	257,1	0,0	0,0	0,0	0,0	956,9
Participations dans les entreprises associées	0,0	0,0	0,0	7 144,5	0,0	0,0	92,3	0,0	(31,0)	7 205,8
Instruments financiers dérivés	0,0	87,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	87,2
Prêts et créances, net	168,3	11,4	3,3	0,3	5,0	2,7	0,0	0,0	(0,0)	191,0
Actifs financiers disponibles à la vente	174,8	735,8	207,6	135,3	629,7	50,3	42,1	29,7	(1 114,0)	891,3
Créances d'impôts sur les sociétés	222,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	222,6
Impôts différés actifs	15,1	167,2	113,9	3,2	129,1	0,0	47,2	5,8	0,0	481,5
Autres débiteurs non courants	11,3	5,9	2,3	18,9	0,0	21,0	0,0	0,0	(10,8)	48,5
Actif non courant	7 603,1	3 961,2	7 085,0	7 588,3	2 156,6	3 866,4	279,5	761,2	(1 085,0)	32 186,4
Instruments financiers dérivés	36,9	0,0	4,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	41,5
Prêts et créances et placements, net	26,5	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	28,0
Stocks et en-cours, net	2 662,6	324,6	3 055,6	0,0	150,5	374,3	835,9	34,4	(81,0)	7 356,8
Créances clients, net	820,4	299,1	2 170,7	56,8	42,1	930,9	31,9	27,7	(265,4)	4 114,1
Autres débiteurs courants, net	1 422,7	422,0	982,0	30,9	428,8	1 256,0	275,9	91,5	160,7	5 070,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	475,4	137,1	812,8	93,0	969,8	956,4	14,8	2,1	0,0	3 461,4
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	61,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,8
Actif courant	5 506,3	1 182,8	7 027,2	180,8	1 591,2	3 517,5	1 158,4	155,6	(185,7)	20 134,1
TOTAL ACTIF	13 109,4	5 144,0	14 112,2	7 739,1	3 747,8	7 383,9	1 437,9	916,8	(1 270,7)	52 320,5
Provisions non courantes	334,3	22,6	38,2	0,0	47,1	0,0	33,8	0,0	0,0	476,0
Avantages du personnel	771,5	88,7	58,8	10,9	12,2	0,0	0,6	0,3	0,0	942,9
Instruments financiers dérivés	0,0	1 106,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 106,9
Dettes envers les établissements de crédit	896,6	360,0	656,1	173,7	1 309,0	2 966,6	0,0	318,5	(0,0)	6 680,5
Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	0,0	0,0	3 500,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 500,0
Dettes liées aux contrats de location financement	(256,1)	0,0	6,0	0,0	0,0	47,5	0,0	0,4	271,1	68,9
Impôts différés passifs	422,8	25,7	42,8	0,0	75,4	0,0	0,3	0,0	0,0	567,0
Dettes fournisseurs non courantes	0,0	0,0	0,1	53,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	54,1
Autres créditeurs non courants	6,7	0,2	41,8	0,8	47,0	204,0	0,0	0,1	(10,8)	289,8
Passif non courant	2 175,8	1 604,2	843,8	239,3	4 990,8	3 218,1	34,7	319,3	260,3	13 686,1
Provisions courantes	47,9	0,0	84,2	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	132,6
Instruments financiers dérivés	4,6	49,8	7,1	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	63,6
Dettes envers les établissements de crédit	958,4	996,6	2 566,3	65,0	584,6	817,9	0,0	23,9	0,0	6 012,7
Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	150,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	150,0
Dettes liées aux contrats de location financement	0,0	0,0	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4
Dettes fournisseurs courantes	2 679,9	531,5	3 177,2	121,0	178,2	2 532,7	124,6	155,4	(270,1)	9 230,2
Autres créditeurs courants	574,1	330,1	1 185,0	249,0	1 703,2	392,2	69,7	56,7	253,2	4 813,2
Passif courant	4 264,8	1 908,0	7 172,0	435,0	2 466,5	3 745,0	194,4	236,0	(16,9)	20 404,7
TOTAL PASSIF	6 440,7	3 512,1	8 015,8	674,3	7 457,3	6 963,1	229,1	555,2	243,3	34 090,8
En millions de MAD	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Autres	Telecom	Immobilier	Energie et environnement	Eliminations inter-secteurs	Total
Investissements	1 411,0	908,6	759,1	1,8	214,3	755,6	62,9	386,5	(24,8)	4 475,0

Au 31 décembre 2007

<i>En millions de MAD</i>	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Autres	Telecom	Utilités	Eliminations inter-secteur	Total
Goodwill	1 035,1	266,4	2 878,9	245,3	0,0	4,4	0,0	0,0	4 430,2
Immobilisations incorporelles, net	53,1	298,0	12,2	1,9	11,7	797,0	0,4	0,0	1 174,3
Immobilisations corporelles, net	4 933,2	2 039,2	2 974,1	9,2	1 149,2	2 640,4	277,8	56,9	14 080,2
Immeubles de placement, net	119,9	8,7	514,5	0,0	276,1	0,0	0,0	0,0	919,2
Participations dans les entreprises associées	0,0	0,0	0,0	5 997,7	130,7	0,0	0,0	(31,0)	6 097,4
Instruments financiers dérivés	0,0	6,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9
Prêts et créances, net	178,6	11,1	8,5	0,4	81,2	2,1	0,0	(33,1)	248,8
Actifs financiers disponibles à la vente	152,9	740,7	139,9	155,6	690,5	25,3	75,0	(1 075,6)	904,4
Créances d'impôts sur les sociétés	224,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	224,1
Impôts différés actifs	36,0	325,1	78,7	2,8	46,1	25,5	1,0	0,0	515,2
Autres débiteurs non courants	18,0	0,0	3,2	24,2	0,0	7,0	0,0	0,0	52,4
Actif non courant	6 751,0	3 696,1	6 609,9	6 437,0	2 385,6	3 501,8	354,2	(1 082,7)	28 652,9
Instruments financiers dérivés	0,4	2,9	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,1
Prêts et créances et placements, net	22,2	0,1	1,4	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	24,1
Stocks et en-cours, net	2 155,3	263,0	2 268,2	0,0	792,5	334,1	0,0	(81,0)	5 732,0
Créances clients, net	773,3	609,9	2 156,6	46,7	108,5	371,5	4,7	(155,8)	3 915,5
Autres débiteurs courants, net	2 539,7	299,0	1 118,6	19,7	699,7	830,1	114,4	(1 065,2)	4 555,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	450,3	181,0	1 469,2	93,1	959,9	634,2	33,8	0,0	3 821,6
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandon	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8
Actif courant	5 945,0	1 355,9	7 015,7	159,5	2 561,0	2 169,9	152,9	(1 302,0)	18 075,9
TOTAL ACTIF	12 696,0	5 052,0	13 625,6	6 596,5	4 946,6	5 671,7	507,1	(2 384,7)	46 710,8
Provisions non courantes	214,0	77,2	28,8	0,0	79,8	0,0	0,0	0,0	399,7
Avantages du personnel	646,3	81,2	62,1	10,6	11,4	0,0	0,2	0,0	811,6
Instruments financiers dérivés	0,0	2 441,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 441,3
Dettes envers les établissements de crédit	671,9	400,0	355,4	0,0	1 590,0	1 313,9	60,0	(0,2)	4 391,0
Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	0,0	0,0	2 500,0	0,0	0,0	0,0	2 500,0
Dettes liées aux contrat de location financement	19,9	0,0	33,3	0,0	0,0	52,2	0,0	(32,8)	72,5
Impôts différés passifs	401,0	26,1	22,6	2,1	89,1	25,5	0,0	0,0	566,5
Dettes fournisseurs non courantes	0,3	0,0	0,1	67,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67,5
Autres créditeurs non courants	7,2	0,0	21,5	0,3	47,0	69,5	0,0	(14,1)	131,5
Passif non courant	1 960,5	3 025,8	524,0	80,1	4 317,2	1 461,1	60,2	(47,2)	11 381,6
Provisions courantes	37,5	0,0	62,1	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	100,5
Instruments financiers dérivés	33,8	0,0	3,2	0,0	0,0	26,2	0,0	0,0	63,1
Dettes envers les établissements de crédit	780,9	425,0	2 335,5	75,0	501,7	619,8	0,0	0,0	4 737,9
Dettes représentées par un titre	0,0	62,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	62,5
Dettes liées aux contrat de location financement	0,0	0,0	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3
Dettes fournisseurs courantes	2 536,2	357,1	3 052,0	86,3	593,8	2 384,5	97,2	(227,2)	8 879,9
Autres créditeurs courants	1 005,0	154,8	1 141,3	71,8	2 723,7	167,3	16,3	(1 002,5)	4 277,7
Passif courant	4 393,4	999,5	6 596,4	233,0	3 820,0	3 197,8	113,5	(1 229,7)	18 124,0
TOTAL PASSIF	6 353,9	4 025,3	7 120,4	313,1	8 137,2	4 658,9	173,7	(1 276,9)	29 505,6

<i>En millions de MAD</i>	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Autres	Telecom	Utilités	Eliminations inter-secteur	Total
Investissements	598,8	653,7	916,4	2,2	680,0	2 086,3	263,9	(55,8)	5 145,4

5.3. Informations par secteur géographique

Au 31 décembre 2008

<i>En millions de MAD</i>	Maroc	Autres	Total
Chiffre d'affaires	29 182,6	7 452,7	36 635,3
Autres produits de l'activité (hors variation de stocks)	68,5	47,8	116,3
Total	29 251,1	7 500,5	36 751,6

Au 31 décembre 2007

<i>En millions de MAD</i>	Maroc	Autres	Total
Chiffre d'affaires	25 969,7	6 865,0	32 834,7
Autres produits de l'activité (hors variation de stocks)	62,9	28,3	91,2
Total	26 032,6	6 893,3	32 925,9

Les principaux éléments du bilan peuvent être affectés aux différentes zones géographiques de la façon suivante :

Au 31 décembre 2008

En Millions de dirhams

ACTIF	Maroc	Autres	Total
Goodwill	4 238,5	22,3	4 260,8
Immobilisations incorporelles, net	1 835,6	9,6	1 845,2
Immobilisations corporelles, net	15 321,9	673,7	15 995,6
Immeubles de placement, net	956,9	0,0	956,9
Participations dans les entreprises associées	6 819,0	386,8	7 205,8
Autres actifs financiers non courants	1 641,3	(471,8)	1 169,5
- Instruments financiers dérivés	87,2	0,0	87,2
- Prêts et créances, net	758,1	(567,2)	191,0
- Actifs financiers disponibles à la vente	795,9	95,3	891,3
Créances d'impôts sur les sociétés	222,6	0,0	222,6
Impôts différés actifs	465,8	15,7	481,5
Autres débiteurs non courants	48,5	0,0	48,5
Actif non courant	31 550,1	636,3	32 186,4
Autres actifs financiers courants	64,9	4,6	69,5
- Instruments financiers dérivés	36,9	4,6	41,5
- Prêts et créances et placements, net	28,0	0,0	28,0
Stocks et en-cours, net	5 646,1	1 710,7	7 356,8
Créances clients, net	2 464,1	1 650,0	4 114,1
Autres débiteurs courants, net	4 672,5	398,0	5 070,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 970,6	490,8	3 461,4
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	61,8	0,0	61,8
Actif courant	15 880,0	4 254,1	20 134,1
TOTAL ACTIF	47 430,1	4 890,4	52 320,5
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital	1 746,2	0,0	1 746,2
Primes d'émission et de fusion	1 918,8	0,0	1 918,8
Réserves	8 669,2	960,5	9 629,7
Ecart de conversion	4,0	35,8	39,8
Résultat net part du groupe	717,0	401,0	1 118,0
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	13 055,2	1 397,3	14 452,5
Intérêts minoritaires	3 719,1	58,0	3 777,2
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	16 774,4	1 455,3	18 229,7
Provisions non courantes	438,6	37,4	476,0
Avantages du personnel	930,6	12,3	942,9
Dettes financières non courantes	11 030,5	325,9	11 356,3
- Instruments financiers dérivés	1 106,9	0,0	1 106,9
- Dettes envers les établissements de crédit	6 354,7	325,9	6 680,5
- Dettes représentées par un titre	3 500,0	0,0	3 500,0
- Dettes liées aux contrat de location financement	68,9	0,0	68,9
Impôts différés Passifs	567,0	0,0	567,0
Dettes fournisseurs non courantes	54,1	0,0	54,1
Autres créditeurs non courants	253,7	36,1	289,8
Passif non courant	13 274,5	411,6	13 686,1
Provisions courantes	132,6	0,0	132,6
Dettes financières courantes	4 815,8	1 412,9	6 228,7
- Instruments financiers dérivés	56,8	6,8	63,6
- Dettes envers les établissements de crédit	4 606,6	1 406,1	6 012,7
- Dettes représentées par un titre	150,0	0,0	150,0
- Dettes liées aux contrat de location financement	2,4	0,0	2,4
Dettes fournisseurs courantes	8 611,4	618,9	9 230,2
Autres créditeurs courants	3 821,3	991,8	4 813,2
Passif courant	17 381,1	3 023,6	20 404,7
TOTAL PASSIF	30 655,6	3 435,2	34 090,8
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	47 430,1	4 890,4	52 320,5

Au 31 décembre 2007*En millions de dirhams*

ACTIF	Maroc	Autres	Total
Goodwill	4 407,7	22,5	4 430,2
Immobilisations incorporelles, net	1 167,8	6,5	1 174,3
Immobilisations corporelles, net	13 578,5	501,7	14 080,2
Immeubles de placement, net	919,2	0,0	919,2
Participations dans les entreprises associées	6 097,4	0,0	6 097,4
Autres actifs financiers	1 703,7	(543,6)	1 160,1
Créances d'impôts sur les sociétés	224,1	0,0	224,1
Impôts différés actifs	504,3	10,8	515,2
Autres débiteurs non courants	52,4	0,0	52,4
Actif non courant	28 655,0	(2,1)	28 652,9
Autres actifs financiers	28,0	1,2	29,2
Stocks et en-cours, net	4 487,3	1 244,7	5 732,0
Créances clients, net	1 929,1	1 986,4	3 915,5
Autres débiteurs courants, net	4 218,0	337,8	4 555,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 967,8	853,9	3 821,6
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	3,8	0,0	3,8
Actif courant	13 634,0	4 424,0	18 057,9
TOTAL ACTIF	42 288,9	4 421,9	46 710,8
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Maroc	Autres	Total
Capital	1 746,2	0,0	1 746,2
Primes d'émission et de fusion	1 918,8	0,0	1 918,8
Réserves	7 170,0	892,6	8 062,6
Ecarts de conversion	(0,1)	48,5	48,4
Résultat net part du groupe	1 426,3	301,8	1 728,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	12 261,3	1 242,9	13 504,1
Intérêts minoritaires	3 648,3	52,8	3 701,1
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	15 909,5	1 295,6	17 205,2
Provisions	371,7	28,0	399,7
Avantages du personnel	784,6	27,0	811,6
Dettes financières non courantes	9 336,6	68,2	9 404,8
Impôts différés Passifs	566,5	(0,0)	566,5
Dettes fournisseurs non courantes	67,5	0,0	67,5
Autres créditeurs non courants	115,6	15,8	131,5
Passif non courant	11 242,5	139,1	11 381,6
Provisions	100,5	0,0	100,5
Dettes financières courantes	3 608,0	1 257,9	4 865,9
Dettes fournisseurs courantes	8 256,9	623,0	8 879,9
Autres créditeurs courants	3 171,5	1 106,2	4 277,7
Passif courant	15 136,8	2 987,1	18 124,0
TOTAL PASSIF	26 379,4	3 126,2	29 505,6
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	42 288,9	4 421,9	46 710,8

NOTE 6. CHIFFRE D'AFFAIRES

Les produits des activités ordinaires du Groupe ONA se décomposent de la manière suivante :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Production vendue de biens et services	17 988	16 126
Ventes de marchandises	18 648	16 709
Total Chiffre d'affaires	36 635	32 835
Autres produits d'exploitation	116	91
Variation de stocks de produits	304	338
Total Autres produits de l'activité	421	429
Total produits des activités ordinaires	37 056	33 264

NOTE 7. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

Les achats et les autres charges externes se décomposent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Achats de marchandises	(13 014,5)	(11 830,0)
Achats de matières et fournitures	(16 698,8)	(14 585,4)
Achats	(29 713,3)	(26 415,4)
Loyers opérationnels	(294,8)	(187,7)
Entretien et réparations	(344,7)	(284,0)
Rémunération de personnel extérieur à l'entreprise	(481,2)	(774,7)
Charges externes diverses	(2 424,6)	(2 138,0)
Autres charges externes	(3 545,3)	(3 384,4)
Total Achats et Autres charges externes	(33 258,6)	(29 799,8)

NOTE 8. FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS**8.1. Frais de personnel**

Les charges de personnel de l'exercice sont détaillées, ci-dessous, par nature de coût :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Salaires et traitements	(2 395,6)	(2 202,0)
Autres charges sociales	(638,0)	(559,3)
Coûts des services rendus post emploi	(140,0)	(214,6)
Autres	(21,7)	(0,9)
Total Frais de personnel	(3 195,3)	(2 976,8)

8.2. Effectifs moyens

Les effectifs moyens des entreprises intégrées se ventilent comme suit :

	31-déc-08				Total	31-déc-07				Var %	
	Cadres	Non cadres	Intérimaires	Autres		Cadres	Non cadres	Intérimaires	Autres		
Agroalimentaire	609	6 314	3 013	1 122	11 058	601	6 341	1 792	1 166	9 900	12%
Mines	265	1 888			2 153	245	1 743			1 988	8%
Distribution	1 541	6 091	364	690	8 686	1 566	5 824	393	807	8 590	1%
Activités financières	68	88			156	74	88			162	-4%
Telecom	545	186			731	324	194	40	22	580	26%
Immobilier	30	30			59	26	25			50	18%
Energie & Environnement	31	56		1	88	14	12		1	27	224%
Autres	79	57			136	93	64			157	-13%
Total	3 167	14 710	3 377	1 813	23 066	2 943	14 291	2 225	1 996	21 454	8%

8.3. Rémunérations des organes d'administration et de direction

Les rémunérations des organes d'administration et de direction sont détaillées dans la note 32 des présents états financiers.

NOTE 9. AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS D'EXPLOITATION

Les variations d'amortissements et de provisions ayant un impact sur le résultat d'exploitation courant pour les exercices clos les 31 décembre 2008 et 31 décembre 2007 se décomposent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Amortissements nets impactant le résultat d'exploitation courant		
Immobilisations incorporelles	(277,0)	(249,1)
Immobilisations corporelles	(1 433,1)	(1 178,0)
Immeubles de placement	(13,7)	(13,9)
Total	(1 723,8)	(1 441,0)
Provisions et Pertes de valeur nettes impactant le résultat d'exploitation courant		
Immobilisations	1,9	(2,3)
Stocks	21,1	11,5
Créances	(51,6)	(32,1)
Perte de valeur Ecart d'acquisition	(0,0)	(4,8)
Provisions pour risques et charges	(112,6)	(271,7)
Total	(141,2)	(299,4)
Total	(1 865,0)	(1 740,4)
Dont Amortissements et provisions des activités poursuivies	(1 865,0)	(1 708,6)
Dont Amortissements et provisions des activités non poursuivies	0,0	(31,8)

Une description des variations d'amortissement et de perte de valeur des immobilisations est incluse dans les notes 16 et 17 de ces états financiers.

Le détail des variations des pertes de valeur relative aux stocks et aux créances est inclus dans les notes 21 et 22 de ces états financiers.

Les mouvements de provisions pour risques et charges sont détaillés dans la note 24 de ces états financiers.

NOTE 10. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres produits et charges d'exploitation s'analysent de la façon suivante :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Autres charges d'exploitation	(49,0)	(42,4)
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	668,7	403,1
Reprise subventions d'investissement	0,9	0,5
Subventions d'exploitation	2 285,2	2 251,4
Transferts de charges d'exploitation	155,3	82,6
Produits et charges d'exploitation courants nets	3 061,1	2 695,1

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Cession d'actifs	26,8	35,1
Cessions de filiales et participations	2,9	857,0
Résultats sur dérivés matière - trading	(194,8)	99,2
Résultats sur dérivés de change - trading	43,6	(61,2)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(98,3)	22,6
Total produits et charges d'exploitation non courants	(219,8)	952,7

10.1. Cessions de filiales et participations

Cession par Nareva de 13% de sa participation dans la société Amensouss, soit 130 000 titres, pour un montant de 15,6 MMAD. Cette opération a donné lieu à la constatation d'un résultat de cession consolidé de 2,9 MMAD.

10.2. Résultats sur dérivés

Le résultat sur dérivés de matières en trading enregistre principalement la variation de juste valeur des dérivés matières mis en place par les filiales minières et notamment AGM.

Le résultat sur les dérivés de change en trading correspond aux variations de juste valeur des positions ouvertes de change en Dollar et en Euro prises par les entités du Groupe pour faire face au risque de change, notamment par rapport aux importations de sucre brut et des matières oléagineuses, ainsi que la vente des produits miniers.

NOTE 11. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Produits d'intérêts	143,7	122,8
Charges d'intérêts	(692,2)	(476,4)
Dividendes (hors groupe)	4,0	6,7
Gains sur titres disponibles à la vente	8,1	5,8
Gains de change	214,6	147,7
Reprises financières	13,8	106,7
Autres produits financiers	7,4	9,1
Dotations financières	(2,9)	(4,8)
Perte de valeur des actifs financiers	(18,1)	(26,3)
Pertes de change	(242,0)	(124,7)
Autres charges financières	(12,2)	(86,1)
Autres produits et charges financiers	(27,3)	34,1
Résultat financier	(575,8)	(319,5)

NOTE 12. IMPOTS**12.1. Charge d'impôt****12.1.1. Reconnue en compte de résultat**

La charge d'impôt pour les exercices clos les 31 décembre 2008 et 2007, s'analyse comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Charge d'impôt courant		
Charge de l'exercice	(1 168,9)	(1 051,3)
Ajustement de la charge d'impôt provenant d'exercices antérieurs	12,9	7,6
	(1 156,0)	(1 043,7)
(Charges) / produits d'impôts différés		
Variations des différences temporaires	62,3	(125,5)
Variations des taux d'imposition	(0,4)	77,3
Variation des déficits fiscaux antérieurs	129,8	38,9
	191,7	(9,3)
Charge totale d'impôt	(964,3)	(1 053,0)

La charge d'impôt courant correspond aux montants payés ou restant à payer à court terme aux administrations fiscales au titre de l'exercice.

12.1.2. Variation des impôts différés comptabilisés dans les capitaux propres

Les impôts différés comptabilisés en capitaux propres se décomposent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Autres réserves	58,2	(71,7)
Gains ou pertes latents sur titres disponibles à la vente - actions	5,2	10,0
Gains ou pertes latents sur autres actifs financiers disponibles à la vente	(0,2)	(1,7)
Réserves de couverture des flux futurs	(280,4)	(132,3)
Total	(217,2)	(195,7)

Les actifs nets d'impôts sont limités aux capacités de chaque entité fiscale à recouvrer ses actifs dans un proche avenir.

12.1.3. Impôts différés comptabilisés au bilan

<i>En Millions de MAD</i>	Actif		Passif		Net	
	31-déc-08	31-déc-07	31-déc-08	31-déc-07	31-déc-08	31-déc-07
Impôts différés						
Provenant des différences temporaires	106,1	263,5	566,0	566,5	(459,9)	(303,0)
Provenant des déficits fiscaux	371,3	241,0	1,0	0,0	370,3	241,0
Provenant des crédits d'impôt	4,1	10,6	0,0	0,0	4,1	10,6
Total	481,5	515,2	567,0	566,5	(85,5)	(51,3)

12.1.4. Actifs d'impôts différés non constatés

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Différences temporaires déductibles	143,8	209,2
Pertes fiscales	1 225,3	832,3
Actifs d'impôts différés non constatés	1 369,1	1 041,5

A l'exception des déficits fiscaux indéfiniment reportables, les périodes d'expiration des autres déficits fiscaux s'étalent entre 2009 et 2012.

12.1.5. Preuve d'impôt

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Résultat net de l'ensemble consolidé	792,4	1 515,3
Quote-part du résultat des MEE	981,2	748,7
Résultat net de l'ensemble consolidé (hors S.M.E)	(188,8)	766,6
Impôt sur les bénéfices	(1 156,0)	(1 043,7)
Impôts différés	191,7	(9,2)
Total charge fiscale consolidée IFRS	(964,3)	(1 052,9)
Résultat comptable consolidé IFRS avant impôts	775,5	1 819,6
<i>Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale retraitée/ Résultat comptable IFRS retraité avant impôts)</i>	124,3%	57,9%
Impôt sur différences permanentes	(5,7)	364,6
Impôt sur perte fiscale	523,5	177,4
Ajustement des ID N-1 au taux normal N	42,1	(88,6)
Ajustements de la charge d'impôt provenant d'exercice antérieurs	12,9	7,6
Régularisation sur IS	(15,7)	(1,4)
Cotisation minimale non activée	31,8	22,1
Autres	50,4	(25,1)
Charge fiscale théorique	(325,1)	(596,4)
<i>Taux effectif d'impôt (charge fiscale théorique / Résultat comptable retraité IFRS avant impôt)</i>	41,9%	32,8%
Montant de différence de taux Maroc/étranger	10,1	(6,0)
Montant de différence de taux Mère / fille	82,5	(34,4)
Montant autres différences	(0,1)	0,0
Charge fiscale recalculée	(232,6)	(636,8)
<i>Taux à contrôler par rapport à 30%</i>	30%	35%

NOTE 13. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES ET PASSIFS LIES**13.1. Résultat des activités non poursuivies**

En 2007, le Groupe a abandonné l'activité de Souk Sebt au niveau de la société Suta.
En 2008, le Groupe n'a abandonné aucune activité.

13.2. Actifs et passifs destinés à être cédés

En 2007, la Direction du Groupe a cédé, en partie, un terrain appartenant à Suta suite à la fermeture du site de Souk Sebt. Le montant présenté en actifs non courants destinés à la vente à fin 2007 correspond à la valeur de la quote-part non encore cédée pour 3,8 MMAD.

A fin 2008, en plus de la quote-part du terrain Suta, les actifs non courants destinés à la vente comprennent les titres Distras pour 58 MMAD reçus par Lesieur Cristal en

contrepartie de la vente de son activité Produits de nettoyage, et dont la cession est prévue en 2009.

NOTE 14. RESULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le nombre moyen d'actions en circulation de la période et des exercices antérieurs présentés est calculé hors actions d'auto détention et actions détenues dans le cadre de plans d'options d'achat.

	2008	2007
Nombre moyen pondéré:		
- d'actions ordinaires émises	17 462 450	17 462 450
- d'actions d'auto détention	396 362	286 596
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action	17 066 088	17 175 854
Nombre d'instruments dilutifs	-	-
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action	17 066 088	17 175 854

A ce jour, le Groupe n'a pas émis d'instrument financier ayant un effet dilutif. Dès lors, le résultat de base par action est équivalent au résultat dilué par action.

	2008	2007
Résultat net de l'exercice imputable aux actionnaires de la société-mère	1 118,0	1 728,1
<i>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action</i>	<i>17 066 088</i>	<i>17 175 854</i>
Résultat de base par action	66 MAD	101 MAD
Résultat dilué par action	66 MAD	101 MAD

Le résultat de base par action est de **66 Dirhams** en 2008 contre **101 Dirhams** en 2007.

	2008	2007
Résultat net des activités poursuivies de l'exercice imputable aux actionnaires de la société-mère	1 118,0	1 780,8
<i>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action</i>	<i>17 066 088</i>	<i>17 175 854</i>
Résultat de base par action des activités poursuivies	66 MAD	104 MAD
Résultat dilué par action des activités poursuivies	66 MAD	104 MAD

Le résultat de base par action des activités poursuivies est de **66 Dirhams** en 2008 contre **104 Dirhams** en 2007.

	2008	2007
Résultat net des activités abandonnées de l'exercice imputable aux actionnaires de la société-mère	0,0	(52,7)
<i>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action</i>	<i>17 066 088</i>	<i>17 175 854</i>
Résultat de base par action des activités abandonnées	0 MAD	-3 MAD
Résultat dilué par action des activités abandonnées	0 MAD	-3 MAD

Le résultat de base par action des activités abandonnées est de -3 Dirhams en 2007. L'exercice 2008 n'a pas connu d'abandon d'activité.

NOTE 15. GOODWILL (ECART D'ACQUISITION)

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Au 1er janvier	4 430,2	1 695,2
<i>Valeur brute</i>	5 068,3	2 329,4
<i>Pertes de valeur cumulées</i>	(638,1)	(634,2)
Acquisitions	0,0	2 739,4
Cessions et écarts d'acquisition classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	(1,8)
Pertes de valeur	6,2	(4,0)
Écarts de conversion	(0,6)	1,4
Autres variations	(175,0)	0,0
A la clôture de la période	4 260,8	4 430,2
<i>Valeur brute</i>	4 892,7	5 068,3
<i>Pertes de valeur cumulées</i>	(631,9)	(638,1)

Les autres variations concernent essentiellement les filiales sucrières pour (176,1) MMAD. En effet, une revue de l'affectation de l'écart d'acquisition initial des sociétés Sucrafor, Sunabel, Surac et Suta a été opérée suite à la révision du prix d'acquisition conséquent à la mise en œuvre de la clause de garantie d'actifs/passifs. Cette opération a donné lieu à l'annulation des badwill précédemment constatés en réserves et à la revue du montant des écarts d'acquisition. En outre, l'évolution de +6,3 MDH enregistrée sur les pertes de valeur correspond à l'impact de la correction des dotations aux amortissements des écarts d'acquisition.

Au bilan, les Goodwill (écarts d'acquisition) nets concernent les sociétés suivantes :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Bimo	323,6	323,6
Centrale Laitière	213,6	213,6
CMB Plastique	22,3	22,3
Cosumar	34,0	34,0
Lesieur Cristal	3,0	3,0
Sotherma	34,0	34,0
Sucrafor	28,7	0,0
Sunabel	73,4	0,0
Surac	120,8	0,0
Suta	11,4	404,7
AGM	8,5	8,5
CMG	26,9	26,9
CTT	18,9	18,9
SMI	212,1	212,1
Acima	117,8	116,6
Marjane	2 528,1	2 528,1
Optorg	22,3	22,5
Sopriam	211,7	211,7
Agma	245,3	245,3
Wana	4,4	4,4
Total Goodwill	4 260,8	4 430,2

NOTE 16. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>En Millions de MAD</i>	Frais de développement	Licences Télécom et Logiciels	Concessions brevets et droits similaires	Concession	Autres	Total
Valeurs brutes						
Au 1er janvier 2007	1 493,1	7,1	207,2	-	893,4	2 600,8
Acquisitions	175,0	1,2	15,1	-	194,8	386,0
Variations de périmètre	0,0	(0,4)	(3,6)	-	0,0	(4,0)
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0	(0,1)	-	0,0	(0,1)
Ecart de conversion	0,0	0,0	0,1	-	0,1	0,2
Autres mouvements	7,3	805,4	(0,5)	-	(792,5)	19,7
Au 31 décembre 2007	1 675,5	813,3	218,2	-	295,7	3 002,7
Au 1er janvier 2008	1 675,5	813,3	218,2	-	295,7	3 002,7
Acquisitions	186,3	7,6	13,3	368,9	129,7	705,8
Variations de périmètre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	(0,0)	(1,3)	0,0	(1,2)	(2,6)
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecart de conversion	(0,0)	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,0)
Autres mouvements	(0,5)	89,4	(0,8)	274,7	(124,2)	238,6
Au 31 décembre 2008	1 861,3	910,3	229,3	643,6	299,9	3 944,4
Amortissements et pertes de valeurs						
Au 1er janvier 2007	(1 276,4)	(5,6)	(104,5)	-	(188,4)	(1 574,8)
Amortissements	(173,1)	(56,6)	(17,7)	-	(1,6)	(249,1)
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0	0,1	-	0,0	0,1
Ecart de conversion	(0,0)	(0,0)	(0,0)	-	(0,1)	(0,1)
Variation de périmètre	0,0	0,4	0,8	-	0,0	1,1
Autres mouvements	0,0	(0,6)	0,5	-	(5,4)	(5,6)
Au 31 décembre 2007	(1 449,6)	(62,5)	(120,8)	-	(195,5)	(1 828,3)
Au 1er janvier 2008	(1 449,6)	(62,5)	(120,8)	-	(195,5)	(1 828,3)
Amortissements	(176,8)	(77,0)	(20,4)	-	(2,8)	(277,0)
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0	1,2	-	1,2	2,4
Ecart de conversion	0,0	0,0	(0,0)	-	0,1	0,0
Autres mouvements	0,5	0,0	2,8	-	0,4	3,7
Au 31 décembre 2008	(1 625,9)	(139,4)	(137,2)	-	(196,7)	(2 099,2)
Valeurs nettes						
Au 31 décembre 2007	225,9	750,8	97,3	-	100,3	1 174,3
Au 31 décembre 2008	235,4	770,9	92,1	643,6	103,2	1 845,2

Les amortissements et les pertes de valeur de la période sont comptabilisés au niveau des amortissements et provisions d'exploitation.

Les principales variations de la période concernent le reclassement de toutes les immobilisations corporelles en cours relatives au projet d'Amensouss vers les « concessions ».

Par ailleurs, les augmentations des « frais de recherche et développement » sont relatifs aux frais de prospection engagés par les sociétés minières.

NOTE 17. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENT

<i>En Millions de MAD</i>	Terrains	Construction	Matériel et outillage	Immobilisations en cours	Immeubles de placement	Autres	Total
Valeurs brutes							
Au 1er janvier 2007	1 947,7	4 698,0	10 575,6	1 317,4	944,6	2 946,0	22 429,3
Acquisitions	731,8	473,9	568,9	2 626,0	91,1	267,6	4 759,4
Variations de périmètre	(112,9)	(43,6)	(61,0)	0,0	0,0	(27,4)	(244,9)
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	(2,1)	(23,4)	(49,1)	(1,8)	0,0	(85,4)	(161,9)
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,0	0,1	(0,1)	0,0	0,0	0,0
Ecarts de conversion	0,6	1,6	0,4	0,5	0,0	2,9	6,0
Autres mouvements	43,3	120,5	1 487,4	(1 783,9)	30,1	99,5	(3,2)
Au 31 décembre 2007	2 608,3	5 227,1	12 522,2	2 158,0	1 065,9	3 203,2	26 784,7
Au 1er janvier 2008	2 608,3	5 227,1	12 522,2	2 158,0	1 065,9	3 203,2	26 784,7
Acquisitions	113,3	597,2	752,5	1 907,8	2,7	395,8	3 769,2
Variations de périmètre	12,5	14,0	46,7	0,0	0,0	2,0	75,1
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	(8,2)	(76,6)	(650,4)	(0,5)	0,0	(83,4)	(819,1)
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,0	0,9	(0,9)	0,0	0,0	(0,0)
Ecarts de conversion	(0,3)	(0,2)	3,9	(0,1)	0,0	(2,1)	1,3
Autres mouvements	(81,4)	107,7	1 870,6	(1 790,3)	51,5	82,9	241,0
Au 31 décembre 2008	2 644,2	5 869,2	14 546,3	2 274,0	1 120,1	3 598,4	30 052,3
Amortissements et pertes de valeurs							
Au 1er janvier 2007	(87,4)	(2 076,3)	(6 168,7)	0,0	(128,9)	(2 333,9)	(10 795,2)
Amortissements	(0,9)	(269,4)	(682,4)	0,0	(13,9)	(225,4)	(1 191,9)
Pertes de valeur	0,0	0,0	(3,3)	0,0	0,0	(0,4)	(3,7)
Reprises de pertes de valeur	0,0	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	1,4
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	16,8	32,7	0,0	0,0	73,9	123,3
Ecarts de conversion	(0,0)	(2,3)	(1,0)	0,0	0,0	(2,5)	(5,8)
Variation de périmètre	28,4	21,9	48,5	0,0	0,0	20,5	119,4
Autres mouvements	0,0	1,0	(32,0)	0,0	(3,9)	2,0	(32,9)
Au 31 décembre 2007	(59,8)	(2 308,3)	(6 804,6)	0,0	(146,7)	(2 465,9)	(11 785,4)
Au 1er janvier 2008	(59,8)	(2 308,3)	(6 804,6)	0,0	(146,7)	(2 465,9)	(11 785,4)
Amortissements	(1,2)	(318,5)	(850,6)	0,0	(13,7)	(262,8)	(1 446,8)
Pertes de valeur	0,0	0,0	(3,6)	0,0	0,0	0,0	(3,6)
Reprises de pertes de valeur	0,4	0,0	5,1	0,0	0,0	0,0	5,5
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	1,7	70,9	569,0	0,0	0,0	106,3	748,0
Ecarts de conversion	0,0	0,8	0,1	0,0	0,0	1,2	2,1
Variation de périmètre	0,0	(0,7)	(4,5)	0,0	0,0	(0,4)	(5,6)
Autres mouvements	0,0	(2,1)	(571,5)	0,0	(2,8)	(37,7)	(614,1)
Au 31 décembre 2008	(58,9)	(2 557,9)	(7 660,5)	0,0	(163,2)	(2 659,2)	(13 099,8)
Valeurs nettes							
Au 31 décembre 2007	2 548,5	2 918,8	4 406,9	2 158,0	919,2	737,3	14 999,3
Au 31 décembre 2008	2 585,3	3 311,3	6 885,8	2 274,0	957,0	939,2	16 952,5

Les acquisitions concernent principalement :

- des terrains pour 113 MMAD, dont 88 MMAD relatifs à deux terrains à Fès et Salé acquis par Marjane ;
- des constructions pour 597 MMAD, dont 262 MMAD au niveau de Marona concernant l'acquisition de bateaux, 158 MMAD au niveau des sociétés minières relatifs aux infrastructures minières et aux nouveaux projets (notamment d'oxyde de cobalt) et 51 MMAD au niveau de Marjane Holding correspondant à l'extension du magasin Marrakech Menara ;
- du matériel et des installations techniques pour 752 MMAD, dont 388 MMAD au niveau de Centrale laitière pour l'acquisition de machines afin d'augmenter la capacité de production des usines et 187 MMAD au niveau de Sunabel et Suta relatifs au projet de « passage en blanc » (production de sucre blanc) ;
- des immobilisations en cours pour 1 908 MMAD dont 656 MMAD au niveau de Wana correspondant à des installations réseaux, 370 MMAD au niveau de Cosumar relatifs au projet d'extension de la raffinerie et 280 MMAD correspondant aux projets en cours des sociétés minières (Aval Draa El Sfar et Sulfate de Sodium).

Les variations de périmètre concernent l'entrée d'Amitech dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Les cessions de l'exercice correspondent essentiellement à des sorties d'actifs totalement amortis ou qui ne sont plus utilisables au niveau des filiales minières et des sucreries pour respectivement 224 MMAD et 220 MMAD.

Les autres mouvements concernent principalement :

- des immobilisations en cours reclassées en « installations techniques, matériel et outillage » pour 1 252 MMAD au niveau de WANA, et vers l'actif incorporel (Concession) pour 275 MMAD au niveau d'Amensouss.

Immeubles de placement

La variation des immeubles de placement au cours de la période correspond principalement au reclassement des galeries commerciales au niveau de Marjane Holding.

Une réévaluation des immeubles de placement, par des experts indépendants, a été réalisée à fin décembre 2008. La juste valeur globale des immeubles de placement ressort ainsi à 1.867 MMAD.

NOTE 18. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

18.1. Variations des titres de participation dans les entreprises associées

<i>En millions de MAD</i>	
Valeur des titres au 1^{er} Janvier 2007	5 425,0
<i>Juste valeur des titres des sociétés cotées</i>	<i>13 192,9</i>
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	748,7
Distribution de dividendes	(258,1)
Variation de périmètre	101,7
Transferts et reclassements	13,3
Autres variations	66,8
Valeur des titres au 31 décembre 2007	6 097,4
<i>Juste valeur des titres des sociétés cotées</i>	<i>17 667,0</i>
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	981,2
Distribution de dividendes	(320,0)
Variation de périmètre	558,5
Transferts et reclassements	(110,2)
Autres variations	(1,1)
Valeur des titres au 31 décembre 2008	7 205,8
<i>Juste valeur des titres des sociétés cotées</i>	<i>14 927,5</i>

La variation de périmètre correspond aux impacts de l'intégration du palier Kasovi pour 356,7 MMAD et l'acquisition d'une participation supplémentaire dans Attijariwafa Bank pour 201,4 MMAD.

18.2. Comptes simplifiés des principales sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence

Les participations dans les entreprises associées portent sur les entités suivantes :

- Attijariwafa Bank à 30,04 % ;
- HCO à 24,99 % ;
- ALD Automotive à 25,00 % ;
- Darwa à 49,99 % ;
- Kasovi à 25,00 %.

Dans le cadre de la consolidation des comptes du Groupe, les comptes consolidés des sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence font l'objet de retraitements liés principalement aux opérations intercompagnies.

Les agrégats financiers consolidés de Attijariwafa Bank, principale société consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, sont donnés ci-après. Ces agrégats sont à 100%.

<i>En millions de MAD</i>	Attijariwafa Bank
% détention au 31 décembre 2007	29,72%
Produit Net Bancaire	8 793,1
Résultat d'exploitation	3 909,1
Résultat net	2 749,7
Part du groupe dans le résultat net	2 454,4
Capitaux propres au 31 décembre 2007	18 155,8
Part du groupe dans les capitaux propres	16 947,5
Valeur des titres dans les comptes consolidés	5 967,0
Juste valeur des participations (valeur boursière)	17 667,0
Autres informations au bilan :	
Total Actif	211 911,1
Total Passif	211 911,1
% détention au 31 décembre 2008	30,04%
Produit Net Bancaire	10 967,0
Résultat d'exploitation	5 488,1
Résultat net	3 637,4
Part du groupe dans le résultat net	3 118,0
Capitaux propres au 31 décembre 2008	21 090,8
Part du groupe dans les capitaux propres	18 733,7
Valeur des titres dans les comptes consolidés	6 707,9
Juste valeur des participations (valeur boursière)	14 927,5
Autres informations au bilan :	
Total Actif	258 941,9
Total Passif	258 941,9

NOTE 19. COENTREPRISES

Le Groupe détient des intérêts dans des coentreprises (Cf. note 35). Comme indiqué dans la note 3.4, ces participations sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle.

L'impact des principales coentreprises consolidées selon la méthode de la consolidation proportionnelle sur les comptes du Groupe est le suivant :

<i>En millions de MAD</i>	Bimo	Sotherma	Amelkis Resort	Orientis Invest	Prestige Resort	Amitech	FPOS	Total
Au 31 décembre 2007								
Informations relatives au bilan								
Actifs non courants	(97,4)	(4,7)	87,0	72,7	0,0	0,0	0,0	57,6
Actifs courants	86,5	0,9	148,7	135,7	0,2	0,0	0,0	372,0
Total des actifs	(10,9)	(3,8)	235,7	208,4	0,2	0,0	0,0	429,6
Passifs non courants	12,8	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,7
Passifs courants	3,9	(6,5)	107,1	227,5	0,4	0,0	0,0	332,4
Total des passifs	16,7	(3,6)	107,1	227,5	0,4	0,0	0,0	348,1
Informations relatives au compte de résultat								
Produits	265,2	51,1	262,3	31,5	0,0	0,0	0,0	610,1
Charges	(237,6)	(45,6)	(184,8)	(38,2)	(0,2)	0,0	0,0	(506,4)
Résultat net	27,6	5,5	77,5	(6,7)	(0,2)	0,0	0,0	103,7
Au 31 décembre 2008								
Informations relatives au bilan								
Actifs non courants	(104,7)	(16,0)	58,5	(72,1)	0,8	32,5	347,4	246,4
Actifs courants	79,4	14,2	240,7	268,9	0,5	88,9	1,8	694,5
Total des actifs	(25,3)	(1,8)	299,2	196,8	1,3	121,4	349,2	940,9
Passifs non courants	13,0	3,2	(0,0)	0,0	(0,0)	49,0	173,7	238,9
Passifs courants	(41,0)	(3,3)	156,1	146,4	3,4	47,9	173,7	483,2
Total des passifs	(28,0)	(0,1)	156,1	146,4	3,4	96,9	347,4	722,1
Informations relatives au compte de résultat								
Produits	336,2	58,7	109,5	251,9	0,1	117,7	1,7	875,8
Charges	(280,4)	(51,7)	(102,0)	(180,7)	(0,2)	(94,8)	0,0	(709,8)
Résultat net	55,8	7,0	7,5	71,2	(0,1)	22,9	1,7	166,0

NOTE 20. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les autres actifs financiers du Groupe se décomposent en valeur nette comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Part non courante		
- instruments financiers dérivés	87,2	6,9
- prêts et créances	191,0	248,8
- actifs financiers disponibles à la vente	891,3	904,4
Total	1 169,5	1 160,1
Part courante		
- instruments financiers dérivés	41,5	5,1
- prêts et créances	28,0	24,1
Total	69,5	29,2
Total autres actifs financiers	1 239,0	1 189,3

20.1. Actifs financiers disponibles à la vente ou titres disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente comprennent les titres de participation non consolidés, les autres titres immobilisés et les titres et valeurs de placement non reclassées en équivalents de trésorerie.

L'ensemble de ces éléments est évalué à la juste valeur à la date de clôture.

Groupe ONA

Les actifs financiers disponibles à la vente se décomposent de la façon suivante au 31 décembre 2008 et 2007 :

<i>En millions de MAD</i>	Juste valeur	Pourcentage d'intérêt	Capitaux propres	Résultat	Date de clôture
Au 31 décembre 2008					
Soread 2M	81,5	19,53%	417,2	21,1	31/12/2008
Oteo	38,3	100,00%	38,3	(10,6)	31/12/2008
Mercure.com	30,3	100%	30,3	(0,5)	31/12/2008
Oleor	44,1	100%	44,1	0,0	31/12/2008
Hay Al Habaib	45,2	98,80%	45,7	0,9	31/12/2008
Fireal	20,0	99,96%	20,0	0,5	31/12/2008
SAT	22,6	100%	22,6	(1,2)	31/12/2008
SCII	6,5	40%	16,2	(0,7)	31/12/2008
IFM	6,6	99,39%	6,6	(8,9)	31/12/2008
Holdefi	18,9	11,79%	160,3	35,4	31/12/2008
RMI	38,6	25,50%	151,2	(11,6)	31/12/2008
Reminex	27,8	100%	27,8	0,9	31/12/2008
Techsub	25,0	99,87%	25,0	2,3	31/12/2008
Semafo	71,0	5,40%	Valeur boursière		31/12/2008
Immo Masur	23,0	100%	23,0	0,4	31/12/2008
La Raffinerie africaine	9,6	34,00%	28,3	3,8	31/12/2008
SHOM	9,6	99,70%	9,6	(0,1)	31/12/2008
Digibay	9,3	100,00%	9,3	(2,7)	31/12/2008
Bons de trésor	236,0				
Autres	127,4				
Total	891,3				
Au 31 décembre 2007					
Soread 2M	81,5	19,53%	417,2	21,1	31/12/2007
Mercure.com	30,7	100%	30,7	(0,9)	31/12/2007
Oleor	44,1	100%	44,1	0,0	31/12/2007
Hay Al Habaib	35,7	98,80%	36,2	0,5	31/12/2007
Fireal	19,6	99,96%	19,6	0,3	31/12/2007
SAT	18,6	100%	18,6	(4,0)	31/12/2007
SCII	6,5	40%	16,3	0,6	31/12/2007
ARPEM	(23,8)	99,84%	(31,2)	(6,9)	31/12/2007
IFM	17,4	99,39%	17,5	0,6	31/12/2007
Amitech	42,6	50%	85,2	17,0	31/12/2007
Holdefi	18,9	11,79%	160,3	35,4	31/12/2007
RMI	41,5	25,50%	162,8	8,2	31/12/2007
Reminex	15,7	100%	15,7	0,0	31/12/2007
Techsub	21,2	99,87%	21,2	3,7	31/12/2007
Semafo	78,5	5,40%	Valeur boursière		31/12/2007
Immo Masur	22,5	100%	22,5	0,4	31/12/2007
La Raffinerie africaine	6,8	34,00%	19,9	4,3	31/12/2007
Cristal Tunisie	6,0	36,00%	16,6	(7,6)	31/12/2007
SHOM	9,3	99,70%	9,6	(2,1)	31/12/2007
Bons de trésor	224,5				
Autres	186,6				
Total	904,4				

20.2. Prêts et créances

FIII a cédé en 2008 tous les biens en location-financement soldant ainsi ses créances de location-financement qui étaient de 42,8 MMAD à fin 2007.

En outre, le groupe Cosumar a enregistré des remboursements de prêts au personnel d'un montant de 8 MMAD.

Enfin, le groupe Optorg a revu à la baisse la dépréciation des autres créances pour 7,5 MMAD.

20.3. Instruments dérivés

Le détail des instruments dérivés actifs est fourni au niveau de la note 28.

NOTE 21. STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se présentent comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2008 et 2007 :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Stocks de marchandises	3 663,3	2 641,3
Stocks de matières et fournitures consommables	2 283,6	1 922,1
En-cours de production	201,4	494,2
Stocks de produits finis intermédiaires	1 769,1	1 255,2
Total des stocks en valeur brute	7 917,4	6 312,8
Montant de la perte de valeur en début de période	(580,8)	(590,4)
Perte de valeur constatée sur la période	(303,0)	(203,1)
Reprise de perte de valeur suite à des sorties et des cessions	277,7	85,5
Reprise de perte de valeur devenue sans objet	46,3	128,9
Autres mouvements	(0,8)	(1,8)
Montant de la perte de valeur en fin de période	(560,6)	(580,8)
Total Stocks, net	7 356,8	5 732,0

NOTE 22. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

Les autres débiteurs non courants se détaillent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Autres débiteurs - part > 1 an	16,3	2,6
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	33,3	36,6
Compte de régularisation - Actif - Part > 1 an	11,7	7,4
Comptes d'associés débiteurs - part > 1 an	0,0	14,1
Dépréciation autres débiteurs - part > 1 an	(0,2)	(0,2)
Dépréciation clients et comptes rattachés - part > 1 an	(12,6)	(8,0)
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes - part > 1 an	0,0	0,0
Total Autres débiteurs non courants	48,5	52,4

Les créances clients et les autres débiteurs courants se détaillent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Clients et comptes rattachés	4 650,0	4 403,9
Dépréciation clients et comptes rattachés	(535,9)	(488,5)
Total Créances clients	4 114,1	3 915,5
Autres débiteurs	360,0	376,7
Compte de régularisation - Actif	118,0	92,5
Comptes d'associés débiteurs	838,0	538,8
Dépréciation autres débiteurs	(85,7)	(75,6)
Dépréciation comptes d'associés débiteurs	(24,0)	(33,0)
Dépréciation fournisseurs débiteurs - avances & acomptes	(50,3)	(49,0)
Dépréciation personnel débiteur	(4,7)	(4,6)
Etat - débiteur	2 993,0	3 075,7
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes	841,5	565,1
Personnel - débiteur	84,7	69,2
Total Autres débiteurs courants	5 070,5	4 555,9

La variation du poste « Clients et comptes rattachés » est due principalement :

- à une diminution de 308 MMAD au niveau de la société Manatrade due au repli général des cours des métaux de base et des métaux précieux au cours du second semestre 2008 ;
- à une augmentation de 565,7 MMAD au niveau de la société Wana suite au lancement des offres commerciales pour les entreprises ;
- à un impact global négatif au niveau des filiales agroalimentaire de 42,3 MMAD, essentiellement dû à l'impact du réajustement des prix de vente des huiles de table par Lesieur Cristal (-74,4 MMAD) compensé par l'effet de l'augmentation du chiffre d'affaires de Centrale Laitière (+32,4 MMAD).

La variation du poste « Comptes d'associés débiteurs » est due principalement :

- au support des nouveaux projets portés par HCO (société mise en équivalence) pour un montant de 204 MMAD ;
- à l'avance versé aux filiales internationales non consolidées de Managem : Lamikal et RGGG pour 69,9 MMAD ;
- à diverses avances accordées aux participations non consolidées.

La variation du poste « Fournisseurs débiteurs » est due principalement :

- à l'augmentation au niveau de la société Wana pour 133 MMAD en raison de l'intégration de nouveaux fournisseurs suite au lancement de nouvelles activités en l'occurrence, le mobile et Internet + ;
- à l'augmentation au niveau de la société Manatrade pour 22 MMAD, constitué d'une avance à la société Lamikal pour l'achat de matières premières et l'achat de l'acide pour le compte de CTT;
- à l'augmentation au niveau des filiales agroalimentaires pour 92,5 MMAD ;
- à l'augmentation au niveau des sociétés de la grande distribution pour 18,2 MMAD en raison de l'intégration de nouveaux fournisseurs suite aux nouvelles ouvertures de grandes et moyennes surfaces.

NOTE 23. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de fonds de caisse, des soldes bancaires ainsi que des placements à court terme en instruments monétaires. Ces placements, d'échéance inférieure à douze mois, sont facilement convertibles en un montant de trésorerie connu et sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Titres et valeurs de placement	1 341,6	1 341,9
Banque	1 870,2	2 198,1
Autres comptes de trésorerie	249,6	281,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 461,4	3 821,6

NOTE 24. PROVISIONS

Les provisions courantes et non courantes s'analysent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Environnement	0,2	-
Litiges	66,1	56,4
Garanties	55,4	47,7
Autres risques	486,9	396,1
Total	608,6	500,2

<i>En millions de MAD</i>	Solde au 31/12/07	Ecart de conversion	Changement de périmètre	Dotation de l'exercice	Reprise provisions utilisées	Reprise provisions non utilisées	Reclassement	Autres mouvements	Solde au 31/12/2008
Environnement				0,2					0,2
Litiges	56,4			17,7	(6,4)	(1,9)	0,3		66,0
Garanties	47,7	0,3		10,5		(2,8)	(0,3)		55,5
Autres risques	396,1	(0,1)	0,1	193,9	(66,2)	(34,4)	(4,5)	2,0	486,9
Total	500,2	0,2	0,1	222,3	(72,6)	(39,1)	(4,5)	2,0	608,6
Dont:									
- Part non courante	399,7	0,2		169,2	(53,3)	(37,3)	(4,5)	2,0	476,0
- Part courante	100,5		0,1	53,1	(19,3)	(1,8)			132,6

Les reprises de provisions utilisées portent principalement sur des provisions non courantes pour risques et charges fiscaux constatées par Imiter et CTT respectivement 34 MMAD et 20 MMAD. Elles intègrent également une reprise non courante pour risque sur terrains non bâtis constatées par ONAPAR d'un montant de 12 MMAD.

Les dotations de l'exercice font principalement face au risque de perte des semences au niveau des sucreries suite aux inondations des terres agricoles dédiées aux cultures sucrières pour 70,8 MMAD, ainsi qu'aux divers risques liés notamment aux contrôles fiscaux et CNSS en cours au niveau de Cosumar et Sucrafor pour respectivement 35 MMAD et 13 MMAD.

NOTE 25. AVANTAGES DU PERSONNEL

Le Groupe participe à des régimes de retraites à cotisations définies. Par ailleurs, certains autres avantages postérieurs à l'emploi tels que la couverture médicale, les indemnités de départ en retraite et les médailles de travail font l'objet de provisions. L'ensemble de ces engagements est calculé sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité.

Ces hypothèses sont généralement mises à jour annuellement. Les hypothèses retenues au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2008 se détaillent comme suit :

Au 31 décembre 2008

Hypothèses financières

- Taux d'inflation :	1,50%
- Taux d'inflation médicale :	4%
- Taux d'actualisation	
Frais de santé	Entre 5% à 5,55% selon les entités
Indemnités de fin de carrière et médailles de travail	Entre 4,45% et 5,45% selon les entités
- Taux moyen des charges sociales	15.00%
- Taux d'augmentation des rémunérations (brut d'inflation)	3,50%
- Taux de revalorisation des indemnités forfaitaires	1,50%

Hypothèses démographiques

- Mortalité	TV 88-90
- Invalidité	Non prise en compte
- Taux de mobilité par tranches d'âges	

Tranches d'âges	Cadres	Non cadres
29 ans et avant	20.00%	10.00%
30 à 34 ans	10.00%	5.00%
35 à 39 ans	7.50%	3.75%
40 à 44 ans	5.00%	2.50%
45 à 49 ans	2.00%	1.00%
50 ans et plus	0.00%	0.00%

- Taux d'occupation jusqu'à la retraite	Identique à celui de la date d'évaluation
- Age de départ à la retraite	55 ans pour le personnel minier 60 ans pour le personnel non minier

Au 31 décembre 2007

Hypothèses financières

- Taux d'inflation : 1,50%
- Taux d'inflation médicale : 4%
- Taux d'actualisation
 - Frais de santé Entre 4,90% à 5,25% selon les entités
 - Indemnités de fin de carrière et médailles de travail Entre 4,50% et 5,10% selon les entités
- Taux moyen des charges sociales 15.00%
- Taux d'augmentation des rémunérations (brut d'inflation) 3,50%
- Taux de revalorisation des indemnités forfaitaires 1,50%

Hypothèses démographiques

- Mortalité TV 88-90
- Invalidité Non prise en compte
- Taux de mobilité par tranches d'âges

Tranches d'âges	Cadres	Non cadres
29 ans et avant	20.00%	10.00%
30 à 34 ans	10.00%	5.00%
35 à 39 ans	7.50%	3.75%
40 à 44 ans	5.00%	2.50%
45 à 49 ans	2.00%	1.00%
50 ans et plus	0.00%	0.00%

- Taux d'occupation jusqu'à la retraite Identique à celui de la date d'évaluation
- Age de départ à la retraite 55 ans pour le personnel minier
60 ans pour le personnel non minier

Conformément à la méthode du corridor, seuls les écarts actuariels représentant plus de 10% du montant des engagements sont comptabilisés et amortis sur l'espérance de durée résiduelle moyenne probable de vie active des salariés du régime.

Le Groupe estime que les hypothèses actuarielles retenues sont appropriées et justifiées mais les modifications qui y seront faites dans le futur peuvent cependant avoir un impact significatif sur le montant des engagements ainsi que sur le résultat du Groupe. Le test de sensibilité au taux d'actualisation est effectué à la date de clôture annuelle.

En millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-08	31-déc-07	31-déc-08	31-déc-07
	Montant des engagements à l'ouverture de l'exercice	253,8	130,4	608,7
Coût des services	5,7	15,0	29,8	34,6
Charge d'intérêt	3,9	4,8	30,5	29,4
Cotisations des participants	0,0	0,0	0,0	0,0
Modifications des plans (Coût des services passés)	122,6	142,1	5,1	0,7
Variations de périmètre / Business Combination (seulement si significatif)	0,0	(1,8)	0,0	0,0
Réduction	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidation de régimes	0,0	(0,4)	(0,2)	0,0
Prestations payées	(26,3)	(6,3)	(20,2)	(19,3)
Pertes / Gains actuariels	(6,2)	(30,5)	(1,7)	(132,8)
Ecarts de Change	(6,1)	0,5	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0
Montant des engagements à la clôture de l'exercice	347,4	253,8	652,0	608,7

En millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-08	31-déc-07	31-déc-08	31-déc-07
	Valeur de marché des actifs affectés aux plans à l'ouverture	0,0	0,0	0,0
Rendement attendus des actifs	0,0	0,0	0,0	0,0
Cotisations de l'employeur	4,3	6,3	20,2	19,3
Cotisations des participants	0,0	0,0	0,0	0,0
Variations de périmètre / Business Combination (seulement si significatif)	0,0	0,0	0,0	0,0
Réduction	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidation de régimes	0,0	0,0	0,0	0,0
Prestations payées	(4,3)	(6,3)	(20,2)	(19,3)
Pertes/Gains actuariels	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecarts de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur de marché des actifs affectés aux plans à la clôture	0,0	0,0	0,0	0,0

En millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	2008	2007	2008	2007
	Coût des services	(5,7)	(15,0)	(29,8)
Charge d'intérêt	(3,9)	(4,8)	(30,5)	(29,4)
Rendements attendus des actifs	0,0	0,0	0,0	0,0
Effet de la limitation des surplus	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortissement du coût des services passés	(122,6)	(142,1)	(5,1)	(0,7)
Amortissement des pertes/gains actuariels	15,6	(0,4)	(1,9)	(13,6)
Réduction	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidation suppression	0,0	0,4	0,2	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0
Charge de la période	(116,6)	(161,9)	(67,1)	(78,3)

En millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-08	31-déc-07	31-déc-08	31-déc-07
	Engagement net	347,4	253,8	652,0
Limitation de l'actif de retraite	0,0	0,0	0,0	0,0
Coûts des services passés non reconnus	0,0	0,0	0,0	0,0
Gains/Pertes actuariels non reconnus	11,9	21,4	(68,5)	(72,1)
Provision net figurant au bilan	359,3	275,2	583,6	536,6

Groupe ONA

En millions de MAD	
	Avantages du personnel
Montant (Provisions) au 1er janvier 2008	811,6
Dotations de la période / Charges de la période (y compris les reprises de provision)	183,7
Reprises pour utilisation / Prestations payées	(46,5)
Variation de périmètre	0,0
Ecart de conversion	(5,9)
Montant (Provisions) au 31 décembre 2008	942,9
En millions de MAD	
	Avantages du personnel
Montant (Provisions) au 1er janvier 2007	598,3
Dotations de la période / Charges de la période (y compris les reprises de provision)	240,2
Reprises pour utilisation / Prestations payées	(25,6)
Variation de périmètre	(1,8)
Ecart de conversion	0,5
Montant (Provisions) au 31 décembre 2007	811,6

Sensibilité de l'engagement par rapport au taux d'actualisation

	31-déc-08	31-déc-07
Sensibilité de l'engagement	-13%	-15%
Sensibilité du coût des services	-18%	-20%
Sensibilité de la charge d'intérêt (taux d'actualisation)	5%	5%

Sensibilité de l'engagement maladie par rapport au taux d'inflation médicale

	31-déc-08	31-déc-07
Sensibilité de l'engagement	18%	21%
Sensibilité du coût des services	31%	31%
Sensibilité de la charge d'intérêt (taux d'actualisation)	20%	22%

Hypothèses retenues

	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-08	31-déc-07	31-déc-08	31-déc-07
Hypothèses (moyennes pondérées)				
Taux d'actualisation	4,81%	4,77%	5,33%	5,09%
Taux d'inflation médicale			4%	4%
Taux d'augmentation des salaires	3,50%	3,50%		3,50%
Rendement attendu à long terme des actifs				
Nombre de bénéficiaires :				
- Actifs	14 761	13 369	13 293	12 260
- Retraités			2 515	2 015

Evaluation des engagements

En millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-08	31-déc-07	31-déc-08	31-déc-07
Engagement brut à l'ouverture de l'exercice	253,8	130,4	608,7	695,9
- part non financée	253,8	130,4	608,7	695,9
- part financée				
Engagement brut à la clôture de l'exercice	347,4	253,8	652,0	608,7
- part non financée	347,4	253,8	652,0	608,7
- part financée				

Autres avantages long terme

En millions de MAD	31-déc-08	31-déc-07
Valeur actualisée de la dette	28,5	24,9
Coût des services passés		
Montant net comptabilisé au bilan	28,5	24,9

NOTE 26. DETTES FINANCIERES

Les dettes financières courantes et non courantes du Groupe se décomposent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Emprunts obligataires	3 500,0	2 500,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 680,5	4 391,0
Dettes de location financement	68,9	72,5
Instruments financiers dérivés	1 106,9	2 441,3
Total dettes financières non courantes	11 356,3	9 404,8
Emprunts obligataires	150,0	62,5
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 012,7	4 737,9
Dettes de location financement	2,4	2,3
Instruments financiers dérivés	63,6	63,1
Total dettes financières courantes	6 228,7	4 865,9
Total	17 585,0	14 270,7

Afin d'accompagner le développement de ses filiales, ONA holding a émis en décembre 2008 un emprunt obligataire de 1 000 MMAD.

En outre, les filiales du Groupe ont eu également recours aux établissements de crédit pour financer leurs projets d'investissement, notamment :

- L'acquisition par Marjane Holding de la société Acima (572 MMAD) ;
- Le développement du réseau commercial par le groupe Optorg au Maroc et dans les filiales africaines (235 MMAD) ;
- La poursuite du programme d'investissements au niveau de Wana (1 851 MMAD) ;
- La mise en place de l'infrastructure nécessaire au démarrage du projet d'irrigation El Guerdane au niveau de Amensouss (210 MMAD).

Par ailleurs, les filiales minières ont eu recours aux établissements de crédit pour le financement de l'exploitation et la poursuite des développements des projets à l'international (572 MMAD).

Enfin, le détail des instruments dérivés passifs est fourni au niveau de la note 28.

NOTE 27. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

Les dettes fournisseurs et les autres crédetes non courants se détaillent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Dettes fournisseurs non courants	54,1	67,5
Autres créanciers - part > 1 an	0,1	0,1
Clients crédetes Avances & Acomptes - part > 1 an	36,8	16,5
Compte de régularisation - passif - part > 1 an	216,4	81,8
Comptes d'associés crédetes - part > 1 an	36,5	33,0
Total Autres crédetes non courants	289,8	131,5
Total Fournisseurs et Autres crédetes non courants	343,9	199,0

L'augmentation des autres crédetes non courants est due principalement à la constatation par Wana de produits constatés d'avance sur les activités B2C, Internet et voix pour 130 MMAD.

Les dettes fournisseurs et les autres crédetes courants se détaillent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Fournisseurs et comptes rattachés	9 230,2	8 879,9
Autres créanciers	420,2	280,2
Clients crédetes Avances & Acomptes	562,8	384,9
Compte de régularisation - passif	527,6	479,3
Comptes d'associés crédetes	1 704,0	1 359,7
Dettes s/ acquis. d'actifs	4,4	1,1
Etat crédeteur	1 032,1	1 270,0
Organismes sociaux	218,0	200,2
Personnel crédeteur	344,1	302,3
Total Autres crédetes courants	4 813,2	4 277,7
Total Fournisseurs et Autres crédetes courants	14 043,4	13 157,6

La variation du poste « fournisseurs et comptes rattachés » est due essentiellement:

- à l'intégration de la société Amitech dans le périmètre du Groupe ONA pour 32,3 MMAD ;
- à l'augmentation du poste au niveau des filiales minières pour 187 MMAD due d'une part, à la poursuite des investissements et d'autre part, à l'augmentation des prix des intrants notamment les réactifs ;
- à l'augmentation du poste au niveau de la filiale Wana pour 187 MMAD due à l'intégration de nouveaux fournisseurs suite au lancement de nouvelles activités en l'occurrence, le mobile et Internet +.

La variation du poste « autres créiteurs courants » est due principalement :

- à l'augmentation enregistrée au niveau de la société Marjane Holding pour 313,3 MMAD, essentiellement pour l'acquisition de la société Acima ;
- à l'augmentation au niveau de la société Amenssous d'un montant de 136,8 MMAD pour l'achèvement de la mise en place de l'infrastructure du projet El Guerdane.

NOTE 28. INSTRUMENTS FINANCIERS

28.1. Juste valeur des actifs financiers

En raison de leur caractère court terme, la valeur comptable des créances d'exploitation, de la trésorerie, des comptes courants de trésorerie est une estimation de leur juste valeur.

La juste valeur des autres instruments financiers est déterminée par référence au prix de marché résultant d'échanges sur une bourse de valeurs nationales ou un marché de gré à gré.

Lorsque aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur est estimée à partir d'autres méthodes de valorisation, telle que la valeur actualisée des flux de trésorerie. En tout état de cause, l'estimation des valeurs de marché se fonde sur une certaine interprétation des informations de marché nécessaires à la valorisation. L'utilisation de différentes estimations, méthodes et hypothèses peut avoir un effet important sur les montants estimés de juste valeur. Les méthodes utilisées sont les suivantes :

- Titres de participation dans des sociétés non consolidées :
 - ✓ Pour les actions de sociétés cotées, la juste valeur est déterminée sur la base du cours de bourse publié le jour de la clôture considérée.
 - ✓ Pour les actions de sociétés non cotées, lorsque la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les titres sont valorisés à la quote-part de situation nette IFRS, ou à défaut à la quote-part de la situation nette établie selon les règles marocaines. En l'absence d'information sur la situation nette IFRS ou Maroc Gaap, les titres sont valorisés à leur coût.
- Instruments dérivés : la valeur de marché des opérations de taux, de change et de matières est estimée à partir de valorisations provenant des contreparties bancaires ou de modèles financiers communément utilisés sur les marchés financiers, sur la base des données de marché à la date de clôture de l'exercice.

Le tableau ci-après détaille la valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers comptabilisés au bilan pour lesquels ces deux valeurs sont identiques :

<i>En millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Clients et autres débiteurs	9 233,1	8 523,8
Autres actifs financiers	1 239,0	1 189,3
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	3 461,4	3 821,6
Total	13 933,5	13 534,7

28.2. Juste valeur des passifs financiers

En raison de leur caractère court terme, la valeur comptable des concours bancaires courants, des dettes fournisseurs et autres créditeurs et des emprunts à court terme apparaît comme une estimation de leur juste valeur.

La juste valeur des autres instruments financiers est déterminée par référence au prix de marché résultant d'échanges sur une bourse de valeurs nationales ou un marché de gré à gré.

Lorsque aucun cours de marché coté n'est disponible, la juste valeur est estimée à partir d'autres méthodes de valorisation, telle que la valeur actualisée des flux de trésorerie. En tout état de cause, l'estimation des valeurs de marché se fonde sur une certaine interprétation des informations de marché nécessaires à la valorisation. L'utilisation de différentes estimations, méthodes et hypothèses peut avoir un effet important sur les montants estimés de juste valeur. Les méthodes utilisées sont les suivantes :

- Dettes de financement : la juste valeur des dettes de financement (emprunts obligataires, dettes auprès des établissements de crédit...) correspond à leur coût amorti (valeur nominale diminuée des frais d'émission de l'emprunt si ces derniers représentent au moins 1% de cette valeur).
- Instruments dérivés : la valeur de marché des opérations de taux et de change est estimée à partir de valorisations provenant des contreparties bancaires ou de modèles financiers communément utilisés sur les marchés financiers, sur la base des données de marché à la date de clôture de l'exercice.

Le tableau ci-après détaille la valeur comptable et la juste valeur des passifs financiers comptabilisés au bilan pour lesquels ces deux valeurs sont identiques :

<i>En millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Fournisseurs et autres créditeurs	14 387,3	13 356,6
Dettes financières non courantes	11 356,3	9 404,8
Dettes financières courantes	6 228,7	4 865,9
Total	31 972,3	27 627,3

28.3. Instruments dérivés

Instruments dérivés de maturité supérieure à un an (part > 1 an)

Les instruments dérivés dont la juste valeur est positive sont comptabilisés à l'actif et se répartissent comme suit :

En millions de MAD	31-déc-08 JV	31-déc-07 JV
Instruments matières		
Contrat à terme	87,2	6,9
Total	87,2	6,9

Les instruments dérivés dont la juste valeur est négative sont comptabilisés au passif et se répartissent comme suit :

En millions de MAD	31-déc-08 JV	31-déc-07 JV
Instruments matières		
Contrat à terme	(1 106,9)	(2 441,3)
Total	(1 106,9)	(2 441,3)

Instruments dérivés de maturité inférieure à un an (part < 1 an)

Les instruments dérivés dont la juste valeur est positive sont comptabilisés à l'actif et se répartissent comme suit :

En millions de MAD	31-déc-08 JV	31-déc-07 JV
Instruments matières		
Contrat à terme	0,0	2,0
Instruments de change		
Change à terme et Options de change	41,5	3,1
Total	41,5	5,1

Les instruments dérivés dont la juste valeur est négative sont comptabilisés au passif et se répartissent comme suit :

En millions de MAD	31-déc-08 JV	31-déc-07 JV
Instruments matières		
Contrat à terme	(4,1)	0,0
Instruments de change		
Change à terme et Options de change	(59,5)	(63,1)
Total	(63,6)	(63,1)

Groupe ONA

Les notionnels des instruments dérivés – matières au 31/12/2008 se présentent comme suit :

Matière	Notionnel en quantité	
	TOZ	TM
Argent	14 647 980 TOZ	
Or	230 648 TOZ	
Cuivre		1500 TM
Zinc		16 200 TM
Plomb		9 180 TM

Le notionnel des instruments dérivés de change est de 3 660 MMAD au 31/12/2008.

Ce montant est déterminé sur la base des cours de change au 31/12/2008.

Instruments dérivés classés selon leur type et leur devise

La juste valeur des instruments dérivés actifs et passifs au 31/12/2008 par type et par devise se présente comme suit :

<i>En millions de MAD</i>	€	USD	Total
Instruments matières			
Contrat à terme	0,0	(1 023,9)	(1 023,9)
Instruments de change			
Change à terme	(0,5)	(17,5)	(18,0)
TOTAL	(0,5)	(1 041,4)	(1 041,9)

Instruments dérivés classés selon leur type et leur maturité

<i>En millions de MAD</i>	< 1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans
Instruments matières					
Contrat à terme	(4,1)	(305,0)	(357,9)	(220,9)	(136,0)
Autres instruments matières		20,0	26,0		
Instruments de change					
Change à terme	(18,0)				
Autres					
TOTAL	(22,1)	(305,0)	(357,9)	(220,9)	(136,0)

28.4. Gestion des risques

De par ses activités, le Groupe est exposé au risque de change et de matières premières. Ces risques font l'objet d'une gestion décentralisée au niveau des filiales en concertation avec le holding.

Pour réduire et gérer son exposition aux risques de variations de change et de matières premières, le Groupe ONA utilise des instruments dérivés qui sont ou non comptablement qualifiés de couverture.

Ces risques sont contrôlés par une équipe dédiée et indépendante, ayant la faculté le cas échéant de rapporter directement à la Direction Générale.

L'intégralité de ces dérivés est comptabilisée à la juste valeur au bilan.

- **Risque de change**

Le Groupe est amené à utiliser des instruments de couverture afin de réduire son exposition au risque de change en fonction des spécificités propres à chacune de ses filiales.

La politique du risque de change au sein du Groupe vise à couvrir les expositions budgétaires en devises hautement probables et /ou les engagements fermes à l'importation et à l'exportation en fonction de l'activité de chaque filiale.

Les expositions futures en devises sont déterminées dans le cadre d'une procédure budgétaire régulièrement réactualisée.

L'horizon de couverture est adapté au cycle de chaque filiale et n'excède pas généralement l'année à chaque date de clôture.

Les directives et procédures de gestion du risque de change sont déterminées dans le cadre de procédures et politiques de gestion adaptées à l'activité de chaque filiale.

Ces procédures intègrent les règles définies par le Groupe à savoir:

- ⇒ toute opération de couverture de change est adossée, en montant et maturité, à un sous-jacent économique interdisant ainsi toute opération spéculative.
- ⇒ la nature des instruments financiers utilisés en couverture est strictement limitée aux instruments de couvertures standard et liquides dans la mesure où, ils sont dans le sens de la position à gérer. Sont donc autorisés les achats à terme, les ventes à terme et les achats d'options de type plain vanilla.
- ⇒ chaque filiale met en place un processus de contrôle interne et organise des audits périodiques.

Par ailleurs, le groupe veille à l'adéquation des politiques de gestion du risque de change à chaque filiale avec son exposition en devise sous-jacente, notamment au travers d'une procédure mensuelle de reporting de change et organise périodiquement des audits au niveau du groupe.

Au 31 décembre 2008, l'enregistrement dans le bilan à la valeur de marché les produits dérivés liés à la couverture du risque de change s'est traduit par une perte de -18 MMAD.

- ⇒ **Analyse de sensibilité du risque de change**

Le niveau de la juste valeur des dérivés de change du Groupe au 31 décembre 2008 est de -18 MMAD.

Groupe ONA

Le scénario correspondant à des variations de change de +10% maximisant le risque de change du Groupe ONA, à savoir une hausse de 10% des valeurs de l'euro et du dollar US vis-à-vis du dirham entraînerait un gain de change en résultat de 59 MMAD, soit une variation de 77 MMAD.

<i>En millions de MAD</i>	<i>31-déc.-2008 Total Mtm (a)</i>	<i>+10% des cours au 31-déc.-2008 (b)</i>	<i>Total variation de Mtm (b) - (a)</i>	<i>Impact sur le résultat</i>	<i>Impact sur les capitaux propres</i>
Total	(18,0)	59,0	77,0	59,0	0

Le scénario correspondant à des variations de change de -10% minimisant le risque de change du Groupe ONA, à savoir une baisse de 10% des valeurs de l'euro et du dollar US vis-à-vis du dirham entraînerait une perte de change en résultat de -87 MMAD, soit une variation de -69 MMAD.

<i>En millions de MAD</i>	<i>31-déc.-2008 Total Mtm (a)</i>	<i>-10% des cours au 31-déc.-2008 (b)</i>	<i>Total variation de Mtm (b) - (a)</i>	<i>Impact sur le résultat</i>	<i>Impact sur les capitaux propres</i>
Total	(18,0)	(87,0)	(69,0)	(87,0)	0

- **Risque de matières premières**

Le Groupe ONA utilise des instruments financiers (achats à terme, ventes à terme, achats options plain vanilla) pour réduire le risque de volatilité des cours sur certains métaux précieux (or et argent) et métaux de base (cuivre, plomb et zinc).

Les produits dérivés sur matières premières utilisés par le groupe sont négociés en USD et sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie ou de trading au regard de la norme IAS 39.

L'utilisation des instruments dérivés sur matières premières s'inscrit dans un cadre de gestion qui précise les règles prudentielles à respecter.

Au 31 décembre 2008, l'enregistrement dans le bilan à la juste valeur des produits dérivés liés à la couverture du risque de matières premières s'est traduit par une perte de 1 041,9 MMAD constatée pour 826,1 MMAD en capitaux propres (couverture de flux de trésorerie) et 215,8 MMAD en résultat (activité de trading).

<i>En millions de MAD</i>	<i>31.déc.2008 Total Mtm</i>	<i>31.déc.2007 Total Mtm</i>
Couverture de flux de trésorerie	(826,1)	(2 429,0)
Argent	(551,8)	(1 376,0)
Or	(368,8)	(678,0)
Zinc	62,0	(156,0)
Plomb	(9,0)	(198,0)
Cuivre	41,7	(21,0)
Dérivés classés en trading	(215,8)	(6,0)
Total	(1 041,9)	(2 435,0)

⇒ **Analyse de sensibilité du risque de matières premières**

Le scénario correspondant à des variations de cours des métaux de +10% maximisant le risque sur matières premières du Groupe, à savoir une hausse de +10% des cours de l'Argent, de l'Or, du Zinc, du Plomb et du Cuivre par rapport aux cours spot de clôture entraînerait une perte de -1 276,7 MMAD enregistrée pour -1 286,7 MMAD en couverture de flux de trésorerie et pour +10,0 MMAD en trading soit une variation de -257,0 MMAD.

En millions de MAD	31-déc.-2008	+10% des cours	Total variation de Mtm (b) - (a)	Impact sur le résultat	Impact sur les capitaux propres
	Total Mtm (a)	spot des sous- jacents au 31.12.2008 (b)			
Argent	(551,0)	(683,0)	(132,0)		(683,0)
OR	(567,6)	(667,0)	(99,4)	10,0	(677,0)
Zinc	62,0	46,3	(15,7)		46,3
Plomb	(5,0)	(11,0)	(6,0)		(11,0)
cuivre	42,0	38,0	(4,0)		38,0
Total	(1 019,7)	(1 276,7)	(257,0)	10,0	(1 286,7)

Le scénario correspondant à des variations de cours des métaux de -10% minimisant le risque sur matières premières du Groupe, à savoir une baisse de -10% des cours de l'Argent, de l'Or, du Zinc, du Plomb et du Cuivre par rapport aux cours spot de clôture entraînerait une perte de -761,6 MMAD enregistrée pour -762,2 MMAD en couverture de flux de trésorerie et pour +0,6 MMAD en trading soit une variation de +258,1 MMAD.

En millions de MAD	31-déc.-2008	-10% des cours	Total variation de Mtm (b) - (a)	Impact sur le résultat	Impact sur les capitaux propres
	Total Mtm (a)	spot des sous- jacents au 31.12.2008 (b)			
Argent	(551,0)	(421,0)	130,0		(421,0)
OR	(567,6)	(466,4)	101,2	0,6	(467,0)
Zinc	62,0	78,0	16,0		78,0
Plomb	(5,0)	1,5	6,5		1,5
cuivre	42,0	46,3	4,3		46,3
Total	(1 019,7)	(761,6)	258,1	0,6	(762,2)

• **Risque de crédit et de contrepartie**

Le Groupe est exposé au risque de crédit en cas de défaillance d'une contrepartie. Le Groupe a mis en place des politiques visant à limiter son exposition au risque de contrepartie. Ces politiques reposent sur une sélection rigoureuse des contreparties en fonction de plusieurs critères (ex : actifs et capitaux propres, notations des agences de notation...), et selon les échéances de transaction.

Les tableaux suivants présentent une analyse des créances courantes en fonction du risque de contrepartie :

En millions de MAD	31-déc-08		Actifs dépréciés Total	Actifs sains Total	Total
	Créances présentant un retard de paiement et non dépréciées				
	Moins d'un an	Plus d'un an			
Créances clients courants	1 682,6	11,7	539,9	3 504,8	5 738,9
Autres débiteurs courants	5 425,9	217,2	160,4	3 752,0	9 555,5
Total	7 108,5	228,8	700,3	7 256,8	15 294,5
<i>Eliminations de consolidation</i>					(5 409,3)
Total brut des débiteurs courants					9 885,2

<i>En millions de MAD</i>	31-déc-07				
	Créances présentant un retard de		Actifs dépréciés	Actifs sains	
	<i>Moins d'un an</i>	<i>Plus d'un an</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
Créances clients courants	427,2	450,6	488,0	4 088,2	5 454,0
Autres débiteurs courants	3 286,5	45,2	158,1	5 610,4	9 100,2
Total	3 713,7	495,8	646,1	9 698,6	14 554,2
<i>Elimination des traitements de consolidation</i>					(5 432,3)
Total brut des débiteurs courants					9 121,9

NOTE 29. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

Le résultat d'exploitation courant inclut une charge de loyer relative aux contrats de location de 294,8 MMAD en 2008 et de 187,7 MMAD en 2007.

Les montants des loyers futurs au titre des contrats de location simple non résiliables, sont les suivants :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
2008		(162,8)
2009	(176,5)	(78,1)
2010	(177,5)	(79,2)
2011	(176,7)	(67,7)
2012	(170,7)	(67,7)
2013	(172,9)	(103,0)
2014 et au-delà	(186,2)	
Total	(1 060,5)	(558,5)

NOTE 30. AUTRES ENGAGEMENTS

Engagements donnés

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Avals, cautions et garanties donnés	4 427,7	3 388,7
Dettes garanties par des actifs nantis ou hypothéqués	10,4	58,6
Autres engagements donnés	169,0	539,9
Total	4 607,1	3 987,2

Actifs faisant l'objet d'engagements

Les principaux actifs faisant l'objet d'engagements sont ceux constituant le fonds de commerce de la société Wana accordé en garantie pour un montant de 2 579 MMAD pour l'obtention d'une ligne de crédit de 3 000 MMAD.

Par ailleurs, diverses cautions ont été engagées par Optorg, notamment auprès de douanes et de clients administratifs.

Engagements reçus

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Avals, cautions et garanties reçus	357,7	260,4
Nantissement et hypothèques reçus	0,3	2,2
Autres engagements reçus	362,6	346,0
Total	720,6	608,6

Les engagements reçus correspondent essentiellement à la garantie de passif donnée par l'état aux sucreries lors de leur acquisition par Cosumar : l'ensemble de cette garantie s'élève à 342 MMAD.

Lignes de crédit autorisées et non utilisées

En 2008, ONA a obtenu une autorisation pour l'émission de billets de trésorerie pour un montant de 3 000 MMAD. A fin 2008, le montant utilisé est de 565 MMAD.

En outre, ONA et FIII disposent à fin 2008 de lignes de crédit bancaires autorisées et non utilisées de respectivement 1 915 MMAD et 950 MMAD.

NOTE 31. PASSIFS EVENTUELS

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des garanties bancaires et autres éléments survenant dans le cadre habituel de ses activités. Le Groupe ne s'attend pas à ce que ces éléments donnent lieu à des passifs significatifs.

NOTE 32. PARTIES LIEES

32.1. Transactions avec les principaux dirigeants

Les avantages accordés aux principaux dirigeants se décomposent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Avantages à court terme	29,4	21,4
Indemnités de fin de contrat de travail	0,1	0,2
Total	29,4	21,6

La rémunération des administrateurs et des membres du comité de direction incluses dans les charges de la période se décompose comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	2008	2007
Administrateurs	1,2	1,1
Membres du comité de direction	29,4	21,6
Total	30,6	22,7

32.2. Transactions avec les autres parties liées

Il s'agit des entreprises détenues entre 20 % et 50 % (Cf. Note 35) sur lesquelles ONA SA exerce une influence notable ou un contrôle conjoint, et consolidées selon la méthode de la mise en équivalence ou de l'intégration proportionnelle.

Les transactions avec ces entreprises se font sur une base de prix de marché.

Elles se détaillent comme suit :

En Millions de MAD	31-déc-08	31-déc-07
Actif		
Créances client (net)	61,1	26,5
Autres débiteurs courants	465,1	449,6
	526,2	476,1
Passif		
Dettes fournisseurs	30,3	7,4
Autres dettes courantes	302,0	488,1
Autres dettes à long terme	265,7	147,3
	598,0	642,7
En Millions de MAD		
	2008	2007
Chiffre d'affaires	141,2	132,0
Autres produits	5,4	5,3
Achats et autres charges externes	(36,6)	(30,0)
Autres	0,5	(6,5)
	110,5	100,8

NOTE 33. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

33.1. Cession de filiales

Le Groupe a cédé, au cours de l'exercice 2008, 13% de sa participation dans Amensouss pour 15,6 MMAD.

En Millions de MAD	31-déc-08	31-déc-07
Trésorerie encaissée lors des cessions	15,6	3 714,7
Trésoreries des entités cédées	0,0	51,6
Entrée nette de trésorerie	15,6	3 663,1

33.2. Acquisitions de filiales

Le Groupe a acquis au cours de l'exercice 2008 une participation de 25% dans le holding Kasovi pour 345 MMAD. Par ailleurs, le Groupe a également procédé à une acquisition complémentaire de titres FIII pour 0,051 MMAD et de titres Attijariwafa Bank pour 201,4 MMAD.

Le périmètre du Groupe a 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 :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Trésorerie décaissée pour les acquisitions	(546,4)	(3 443,7)
Trésorerie des entités acquises	4,0	0,5
Sortie nette de trésorerie	(542,4)	(3 443,2)

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Variation des stocks	(1 555,5)	(1 171,2)
Variation des créances	(513,1)	(1 903,8)
Variation des dettes	755,3	4 250,6
Variation du BFR	(1 313,3)	1 175,6

33.4. Réconciliation de la trésorerie affichée au bilan et au TFT

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-08	31-déc-07
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Bilan	3 461,4	3 821,6
Trésorerie Passif (Montant inclus dans les dettes courantes envers les établissements de crédit)	(5 711,4)	(4 311,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - TFT	(2 250,0)	(489,4)

NOTE 34. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

1. Suite aux intempéries qu'a connu le Maroc entre décembre 2008 et février 2009, des centaines d'hectares consacrés aux cultures sucrières ont été inondés occasionnant ainsi la perte des semences. Cette perte a été provisionnée dans les états financiers des sucreries à fin 2008 ;
2. Obtention par Wana de la 3^{ème} licence GSM ;
3. Entrée dans le capital de Wana (31%) des Koweitiens Zain et Al Ajial (Fonds d'investissement géré par le consortium Maroc-koweitien CMKD) le 15 mars 2009 moyennant un prix d'acquisition de 2 850 MMAD.

NOTE 35. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2008

Filiales	DECEMBRE 2008			DECEMBRE 2007		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
AGM	61,3	88,5	Globale	61,3	88,5	Globale
CMG	60,1	76,9	Globale	60,1	76,9	Globale
CTT	78,0	99,8	Globale	78,0	99,8	Globale
SMI	58,0	74,2	Globale	58,0	74,2	Globale
MANAGEM	78,2	78,2	Globale	78,2	78,2	Globale
SAMINE	78,0	100	Globale	78,0	100	Globale
SOMIFER	78,0	100	Globale	78,0	100	Globale
MANAGEM INTERNATIONAL	78,2	100	Globale	-	-	-
MANATRADE	78,2	100	Globale	78,2	100	Globale
Groupe Managem						
MINES						
COSUMAR	55,5	55,5	Globale	55,5	55,5	Globale
SUCRAFOR	48,5	87,5	Globale	48,5	87,5	Globale
SUNABEL	52,5	94,5	Globale	52,5	94,5	Globale
SURAC	52,7	95,0	Globale	52,7	95,0	Globale
SUTA	53,3	96,0	Globale	53,3	96,0	Globale
Groupe Cosumar						
BIMO	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
MAROST	99,7	100	Globale	99,7	100	Globale
MARONA	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale
Groupe MARONA						
LESIEUR CRISTAL	55,0	55,0	Globale	55,0	55,0	Globale
CMB PLASTIQUE	55,0	100	Globale	55,0	100	Globale
Groupe Lesieur Cristal						
CENTRALE LAITIERE	55,1	55,1	Globale	55,1	55,1	Globale
FROMAGERIE DOUKKA.	44,1	80,0	Globale	44,1	80,0	Globale
Groupe Centrale Laitière						
SOTHERMA	30,0	30,0	Proportionnelle	30,0	30,0	Proportionnelle
AGROALIMENTAIRE						
GROUPE OPTORG	100,0	100	Globale	100,0	100	Globale
MARJANE HOLDING	100	100	Globale	100	100	Globale
SODIGEC 1 (Marjane Rabat)	100	100	Globale	100	100	Globale
SODIGEC 2 (Marjane Casa)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Marrakech	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Bouregreg (WADIS 1)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Californie (WADIS 2)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Aïn Sebaa	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Hay Riad	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Madina	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe MARJANE						
SGA	91,0	100	Globale	91,0	100	Globale
SOPRIAM	91,0	91,0	Globale	91,0	91,0	Globale
Groupe SOPRIAM						
ACIMA S.A.	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Twin Center	100	100	Globale	100	100	Globale
GROUPE ACIMA						
DISTRIBUTION						
AGMA LAHLOU TAZI	25,5	50,0	Globale	25,5	50,0	Globale

Groupe ONA

ONA COURTAGE	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale
Groupe ONA Courtage						
ATTIJARIWABA BANK	30,0	30,0	Equivalence	29,7	29,7	Equivalence
FPOS	50,0	50,0	Proportionnelle	-	-	-
KASOVI	25,0	25,0	Equivalence	-	-	-
ALD AUTOMOTIVE MAROC	22,7	25,0	Equivalence	22,7	25,0	Equivalence
Banques et Crédits						
ACTIVITES FINANCIERES						
ONA	100	100	Mère	100	100	Mère
DAN MAROC	99,7	99,7	Globale	99,7	99,7	Globale
SFGP	100	100	Globale	100	100	Globale
FIII	100	100	Globale	100	100	Globale
ONA INTERNATIONAL	100	100	Globale	100	100	Globale
HOLDINGS ET DIVERS						
HCO	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
MANDARONA	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
ONAPAR	100	100	Globale	100	100	Globale
AMELKIS RESORTS	25,0	50,0	Proportionnelle	25,0	50,0	Proportionnelle
ORIENTIS INVEST	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
PRESTIGE RESORTS	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
CENTURIS	30,0	60,0	Globale	30,0	60,0	Globale
MARODEC	100	100	Globale	100	100	Globale
DARWA	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
MAROCAINE DES GOLFS	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe ONAPAR						
NAREVA HOLDING	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
AMENSOUSS	51,0	100,0	Globale	64,0	100,0	Globale
AMITECH	50,0	50,0	Proportionnelle	-	-	-
Groupe NAREVA						
WANA CORPORATE	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale
RELAIS DE CROISSANCE						