

## États financiers consolidés au 30 juin 2009

### Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe ONA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union européenne au 30 juin 2009 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).

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

[En millions de dirhams]	30-juin-09	30-juin-08
Chiffre d'affaires	18 277,9	17 820,3
Autres produits de l'activité	646,9	985,3
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>18 924,8</b>	<b>18 805,6</b>
Achats	(14 485,8)	(14 704,8)
Autres charges externes	(1 813,4)	(1 847,2)
Frais de personnel	(1 637,0)	(1 557,3)
Impôts et taxes	(114,6)	(122,0)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 065,8)	(850,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	1 340,1	1 535,1
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(17 776,5)</b>	<b>(17 546,8)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 148,3</b>	<b>1 258,8</b>
Cessions d'actifs	11,9	11,9
Cessions de filiales et participations	976,5	3,0
Résultats sur instruments financiers	(57,4)	(36,3)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(5,3)	(17,3)
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>2 074,0</b>	<b>1 220,1</b>
Produits d'intérêts	78,1	65,4
Charges d'intérêts	(424,8)	(308,2)
Autres produits et charges financiers	101,7	29,5
<b>Résultat financier</b>	<b>(245,0)</b>	<b>(213,3)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>1 829,0</b>	<b>1 006,8</b>
Impôts sur les bénéfices	(529,1)	(656,6)
Impôts différés	45,5	55,1
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 345,4</b>	<b>405,3</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	518,2	476,1
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 863,6</b>	<b>881,5</b>
Résultat net des activités abandonnées	0,0	0,0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 863,6</b>	<b>881,5</b>
Dont intérêts minoritaires	76,6	(25,4)
<b>Dont résultat net - Part du Groupe</b>	<b>1 787,0</b>	<b>906,8</b>
Résultat net par action en dirhams		
- de base	105	53
- dilué	105	53

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

[En millions de dirhams]	30-juin-09	30-juin-08
Résultat de l'exercice	1 863,6	881,4
<b>Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)</b>		
Écart de conversion des activités à l'étranger	(3,5)	9,4
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	14,3	29,3
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	(206,0)	144,1
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	41,0	(34,5)
Quote-part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	24,1	14,4
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	(130,1)	162,7
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>1 733,5</b>	<b>1 044,1</b>
Dont intérêts minoritaires	8,9	23,3
Dont résultat global net - Part du Groupe	1 724,6	1 020,8

### Commentaires sur les principales variations :

Dans un contexte de ralentissement de l'économie marocaine dans une conjoncture mondiale difficile marquée par la crise économique et financière, le Groupe ONA a pu afficher une croissance de ses indicateurs opérationnels (chiffre d'affaires et excédent brut d'exploitation), qui a été toutefois limitée par le poids des amortissements consécutifs aux efforts d'investissements importants consentis par le Groupe durant ces dernières années, et de la hausse du BFR. Ainsi, nous avons pu constater :

- une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 2,6% par rapport à 2008 tirée essentiellement par les Télécoms (Wana), la Distribution (Marjane et Optorg) et par l'Agroalimentaire (Centrale Laitière et Bimo), limitant ainsi la baisse observée au niveau des Mines, de l'Immobilier, de Lesieur Cristal et de Sopriam ;
- une hausse de l'excédent brut d'exploitation de 4,4% par rapport à 2008 sous l'effet de l'amélioration des performances opérationnelles au niveau de Wana et Centrale Laitière essentiellement ;
- une forte hausse du résultat net part du Groupe à fin juin 2009 grâce à la plus-value réalisée sur l'opération Wana (+977,5 Mdh) et à l'effet de la dilution dans la prise en compte des pertes. Hors cette opération, le résultat net part du Groupe récurrent est en retrait de 10,4%.

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[En millions de dirhams]	30-juin-09	31-déc-08
Goodwill	4 260,9	4 260,8
Immobilisations incorporelles, net	1 946,1	1 845,2
Immobilisations corporelles, net	16 716,8	15 995,6
Actifs biologiques	6,9	0,0
Immeubles de placement, net	958,9	956,9
Participations dans les entreprises associées	7 580,5	7 205,8
Autres actifs financiers	990,4	1 169,4
- Instruments financiers dérivés	12,0	87,2
- Prêts et créances, net	148,0	191,0
- Actifs financiers disponibles à la vente	830,4	891,2
Créances d'impôts sur les sociétés	248,3	222,5
Impôts différés actifs	576,3	481,5
Autres débiteurs non courants	26,1	48,5
<b>Actif non courant</b>	<b>33 311,2</b>	<b>32 186,3</b>
Autres actifs financiers	85,0	69,5
- Instruments financiers dérivés	63,7	41,5
- Prêts et créances et placements, net	21,3	28,0
Stocks et en cours, net	7 671,7	7 356,9
Créances clients, net	4 198,0	4 114,1
Autres débiteurs courants, net	7 515,3	5 070,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 992,3	3 461,4
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	82,4	61,8
<b>Actif courant</b>	<b>23 544,7</b>	<b>20 134,2</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>56 855,9</b>	<b>52 320,5</b>

[En millions de dirhams]	30-juin-09	31-déc-08
Capital	1 746,2	1 746,2
Primes d'émission et de fusion	1 918,8	1 918,8
Réserves	10 183,8	9 629,7
Écarts de conversion	38,7	39,8
Résultat net part du Groupe	1 787,0	1 118,0
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>15 674,5</b>	<b>14 452,5</b>
Intérêts minoritaires	5 120,6	3 777,2
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>20 795,1</b>	<b>18 229,7</b>
Provisions	439,4	476,0
Avantages du personnel	962,9	942,9
Dettes financières non courantes	12 330,7	11 356,3
- Instruments financiers dérivés	1 219,4	1 106,9
- Dettes envers les établissements de crédit	7 470,2	6 680,5
- Dettes représentées par un titre	3 500,0	3 500,0
- Dettes liées aux contrats de location-financement	141,1	68,9
Dettes d'impôts sur les sociétés	3,4	0,0
Impôts différés passifs	570,7	567,0
Dettes fournisseurs non courantes	97,0	54,1
Autres créditeurs non courants	385,0	289,8
<b>Passif non courant</b>	<b>14 789,1</b>	<b>13 686,1</b>
Provisions	129,6	132,6
Dettes financières courantes	6 459,3	6 228,7
- Instruments financiers dérivés	123,9	63,6
- Dettes envers les établissements de crédit	6 183,0	6 012,7
- Dettes représentées par un titre	150,0	150,0
- Dettes liées aux contrats de location-financement	2,4	2,4
Dettes fournisseurs courantes	9 116,8	9 230,2
Autres créditeurs courants	5 566,0	4 813,2
<b>Passif courant</b>	<b>21 271,7</b>	<b>20 404,7</b>
<b>Total passif</b>	<b>36 060,8</b>	<b>34 090,8</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>56 855,9</b>	<b>52 320,5</b>

L'endettement net consolidé du Groupe passe de 14 921,3 MMAD à fin décembre 2008 à 14 436,4 MMAD à fin juin 2009, soit une baisse de 3,2%. Le levier financier, quant à lui, passe de 81,9% au 31 décembre 2008 à 69,4% à fin juin 2009, soit une amélioration de 12,5 pts.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(En millions de dirhams)</i>	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Écarts de conversion	Réserves de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	Réserves des opérations de couverture	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	T o t a l
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	1 746,2	1 918,8	11 324,1	48,4	69,9	(1 603,2)	13 504,1	3 701,1	17 205,2
Effets des changements de méthode comptable/ correction d'erreur			(104,0)				(104,0)	(75,8)	(179,8)
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	11 220,1	48,4	69,9	(1 603,2)	13 400,1	3 625,3	17 025,4
Variation CP pour 2008									
Résultat net de la période			906,8				906,8	(25,4)	881,4
Résultat couverture des flux de trésorerie						87,7	87,7	56,4	144,1
Pertes et profits de conversion				10,6			10,6	(1,2)	9,4
Pertes et profits de réévaluation des AFS					24,3		24,3	5,0	29,3
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					(7,3)	(15,7)	(23,0)	(11,5)	(34,5)
Autres éléments du résultat global				2,3	12,1		14,4	0,0	14,4
<b>Résultat global total de l'année</b>			906,8	12,9	29,1	72,0	1 020,8	23,3	1 044,1
Dividendes distribués			(600,2)				(600,2)	(480,3)	(1 080,5)
Autres transactions avec les actionnaires			102,3	7,1			109,4	52,2	161,6
Total des transactions avec les actionnaires			(497,9)	7,1	0,0	0,0	(490,8)	(428,1)	(918,9)
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>11 629,0</b>	<b>68,4</b>	<b>99,0</b>	<b>(1 531,2)</b>	<b>13 930,2</b>	<b>3 220,5</b>	<b>17 150,7</b>
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	1 746,2	1 918,8	11 454,1	36,7	(36,8)	(666,4)	14 452,5	3 777,2	18 229,7
Effets des changements de méthode comptable/ correction d'erreur			(7,6)				(7,6)	0,6	(7,0)
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	11 446,5	36,7	(36,8)	(666,4)	14 444,9	3 777,8	18 222,7
Variation CP pour 2009									
Résultat net de la période			1 787,0				1 787,0	76,6	1 863,6
Résultat couverture des flux de trésorerie						(117,4)	(117,4)	(88,6)	(206,0)
Pertes et profits de conversion				(3,4)			(3,4)	(0,1)	(3,5)
Pertes et profits de réévaluation des AFS					9,4		9,4	4,9	14,3
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					1,4	23,6	25,0	16,0	41,0
Autres éléments du résultat global					24,0		24,0	0,1	24,1
<b>Résultat global total de l'année</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 787,0</b>	<b>(3,4)</b>	<b>34,8</b>	<b>(93,8)</b>	<b>1 724,6</b>	<b>8,9</b>	<b>1 733,5</b>
Dividendes distribués			(593,8)				(593,8)	(512,0)	(1 105,8)
Augmentation de capital			989,5				989,5	1 822,4	2 811,9
Autres transactions avec les actionnaires			(892,0)	1,3			(890,7)	23,5	(867,2)
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	(496,3)	1,3	0,0	0,0	(495,0)	1 333,9	838,9
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>12 737,1</b>	<b>34,6</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(760,2)</b>	<b>15 674,5</b>	<b>5 120,6</b>	<b>20 795,1</b>

## ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(En millions de dirhams)</i>	30-juin-09	30-juin-08
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 863,6	881,4
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	812,4	846,0
Résultats des sociétés mises en équivalence	(518,2)	(476,1)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(999,9)	23,8
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	77,2	(16,1)
Produits des dividendes	(0,8)	(16,0)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 234,3</b>	<b>1 243,0</b>
Élimination de la charge (produit) d'impôts	483,6	601,5
Élimination du coût de l'endettement financier net	424,8	308,2
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>2 142,7</b>	<b>2 152,7</b>
Incidence de la variation du BFR	(2 144,7)	(1 710,6)
Impôts différés	0,0	25,4
Impôts payés	(529,1)	(656,6)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(531,1)</b>	<b>(189,1)</b>
Incidence des variations de périmètre	11,5	(274,6)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 904,9)	(2 113,1)
Acquisition d'actifs financiers	(29,5)	(2,5)
Variation des autres actifs financiers	52,2	48,7
Subventions d'investissement reçues	180,2	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	72,0	43,2
Cessions d'actifs financiers	88,2	10,5
Dividendes reçus	291,4	335,7
Intérêts financiers versés	(424,9)	(308,1)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 663,8)</b>	<b>(2 260,2)</b>
Augmentation de capital minoritaires	2 811,8	(7,1)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(593,8)	(600,3)
Dividendes payés aux minoritaires	(512,0)	(480,3)
Émission de nouveaux emprunts	976,8	2 123,5
Remboursement d'emprunts	(201,8)	(171,4)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	72,3	40,7
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>2 553,3</b>	<b>905,1</b>
Incidence de la variation des taux de change	0,9	(14,7)
Incidence des reclassements à l'ouverture	(8,7)	47,5
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>350,6</b>	<b>(1 511,4)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(2 250,0)	(489,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(1 899,4)	(2 000,8)
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>350,6</b>	<b>(1 511,4)</b>

### Cessions de filiales

Le Groupe n'a cédé aucune filiale au 30 juin 2009.

<i>(En millions de dirhams)</i>	30-juin-09	31-déc-08
Trésorerie encaissée lors des cessions	0,0	15,6
Trésorerie des entités cédées	0,0	0,0
<b>Entrée nette de trésorerie</b>	<b>0,0</b>	<b>15,6</b>

### Acquisitions de filiales

Le périmètre du Groupe a enregistré l'entrée de l'entité Lait Plus, filiale de Centrale Laitière, dont la trésorerie se chiffre à 11,8 MMAD.

<i>(En millions de dirhams)</i>	30-juin-09	31-déc-08
Trésorerie décaissée pour les acquisitions	0,0	(546,4)
Trésorerie des entités acquises	11,8	4,0
<b>Sortie nette de trésorerie</b>	<b>11,8</b>	<b>(542,4)</b>

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

<i>(En millions de dirhams)</i>	30-juin-09	31-déc-08
Variation des stocks	(313,6)	(1 555,5)
Variation des créances	(2 656,6)	(513,1)
Variation des dettes	825,5	755,3
<b>Variation du BFR</b>	<b>(2 144,7)</b>	<b>(1 313,3)</b>

### Réconciliation de la trésorerie affichée au bilan et au TFT

<i>(En millions de dirhams)</i>	30-juin-09	31-déc-08
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Bilan	3 992,3	3 461,4
Trésorerie Passif (montant inclus dans les dettes courantes envers les établissements de crédit)	(5 891,7)	(5 711,4)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - TFT</b>	<b>(1 899,4)</b>	<b>(2 250,0)</b>

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 Casablanca  
Maroc

**ERNST & YOUNG**

37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

ONA S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société ONA S.A. et ses filiales (Groupe ONA) comprenant l'état de situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives, au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant DH 20 795 millions, dont un bénéfice net consolidé de DH 1 864 millions.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de situation financière, de l'état du résultat global, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2009, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 25 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

*Ricci Waterhouse*  
Aziz Bidah  
Associé

Ernst & Young

*Baschir Tazi*  
Baschir Tazi  
Associé