



Société anonyme au capital de 1.746.245.000 dirhams  
Siège social : 60 rue d'Alger - 20 000 Casablanca  
RC N° 479 - CASABLANCA

Messieurs les actionnaires d'ONA, société anonyme au capital de 1.746.245.000 dirhams, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, à l'AUDITORIUM TWIN-CENTER, Angle Rue Al Massira Al Khadra et Bd. Zerkouni - Casablanca, conformément aux dispositions de l'article 24 des statuts, le :

## VENDREDI 23 MAI 2008 A 10 HEURES

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2007, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes;
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ; Approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation des résultats ;
- Renouvellement des mandats des Commissaires aux Comptes ;
- Quitus de gestion à un Administrateur ;
- Renouvellement de mandat d'un Administrateur ;
- Démission d'un Administrateur ;
- Ratification de la cooptation d'un Administrateur ;
- Nomination d'un Administrateur ;
- Pouvoirs à conférer.

**Les propriétaires d'actions au porteur** devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

**Les titulaires d'actions nominatives** devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

## PROJET DE RESOLUTIONS - EXERCICE 2007

### PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2007 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 3.500.864.852,39 DH.

Elle approuve toutes les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### DEUXIÈME RÉSOLUTION

En conséquence de l'adoption de la résolution précédente, l'assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes, quitus de leur mandat pour l'exercice 2007.

### TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

### QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats :

- Bénéfice net comptable	3.500.864.852,39 DH
- Réserves facultatives	(-) 3.500.800.000,00 DH
- Report à nouveau sur exercices antérieurs	<u>2.120.477.676,89 DH</u>
- Bénéfice distribuable	2.120.542.529,28 DH
- Dividende	(-) <u>611.185.750,00 DH</u>
- Solde	1.509.356.779,28 DH

Elle décide en conséquence, de distribuer au titre de l'exercice 2007 un dividende global de 611.185.750,00 DH, soit un dividende unitaire de 35 DH par action.

Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 1.509.356.779,28 DH.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à partir du 28 Juillet 2008, selon les modalités prévues par la législation en vigueur.

### CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat des commissaires aux comptes de :

Cabinet ERNST & YOUNG,  
SARL au capital de 2.000.000 de DH  
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour – Casablanca  
représentée par M. Abdelmejid FAIZ  
et

la société PRICEWATERHOUSE  
SARL au capital de 2.000.000 de DH  
101, Bd. Al Massira Al Khadra - Casablanca  
représentée par M. Aziz BIDAHA

pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2010.

### SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à M. Khalid OUDGHIRI.

### SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITE « CIMR », représentée par M. Khalid CHEDDADI pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2013.

### HUITIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale prend acte de la démission de son poste d'administrateur de M. Saâd BENDIDI.

Le quitus plein, entier et définitif de sa gestion sera soumis au vote de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2008.

### NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de M. El Moutassim BELGHAZI.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

### DIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale nomme en qualité d'administrateur M. Mohamed EL HAMIDI EL KETTANI pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2013.

### ONZIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

## BILAN ACTIF

ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 2007 Net	Exercice 2006 Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>33 109 014,49</b>	<b>17 160 063,99</b>	<b>15 948 950,50</b>	<b>21 726 620,17</b>
Frais préliminaires	1 915 575,78	1 915 575,78	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	31 193 438,71	15 244 488,21	15 948 950,50	21 726 620,17
Primes de remboursement des obligations	0,00		0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>30 487 538,76</b>	<b>18 819 801,53</b>	<b>11 667 737,23</b>	<b>7 068 876,28</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Projets informatiques	30 487 538,76	18 819 801,53	11 667 737,23	7 068 876,28
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>140 865 041,12</b>	<b>53 113 113,12</b>	<b>87 751 928,00</b>	<b>94 471 867,03</b>
Terrains	8 836 002,00	7 636 000,00	1 200 002,00	1 200 002,00
Constructions	81 046 504,50	7 429 262,93	73 617 241,57	77 669 566,81
Matériel et outillage	2 251 257,41	1 914 147,34	337 110,07	458 254,61
Matériel de transport	4 835 723,68	3 758 861,80	1 076 861,88	1 977 876,34
Mobilier et matériel de bureau	7 999 257,30	6 171 985,74	1 827 271,56	2 226 441,67
Matériel informatique	9 093 337,14	7 535 111,66	1 558 225,48	1 871 613,11
Aménagements divers	25 271 715,09	18 667 743,65	6 603 971,44	7 536 868,49
Autres immobilisations corporelles	1 531 244,00	0,00	1 531 244,00	1 531 244,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>18 515 447 985,09</b>	<b>412 750 015,76</b>	<b>18 102 697 969,33</b>	<b>12 995 805 852,35</b>
Prêts immobilisés	796 781,81		796 781,81	1 431 813,87
Autres créances financières	103 246 672,54	103 027 972,56	218 699,98	218 699,98
Titres de participation	18 406 861 395,74	309 722 043,20	18 097 139 352,54	12 989 612 503,50
Autres Titres immobilisés	4 543 135,00		4 543 135,00	4 542 835,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I</b>	<b>18 719 909 579,46</b>	<b>501 842 994,40</b>	<b>18 218 066 585,06</b>	<b>13 119 073 215,83</b>
<b>STOCKS</b>				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>253 617 764,84</b>	<b>6 083 702,04</b>	<b>247 534 062,80</b>	<b>2 338 703 790,50</b>
Fournisseurs, avances et acomptes	34 000,00		34 000,00	1 815 000,00
Clients et comptes rattachés	56 766 772,08	1 724 819,65	55 041 952,43	46 438 496,47
Personnel	174 074,70		174 074,70	206 448,79
Etat - débiteur	18 004 226,49		18 004 226,49	19 158 251,31
Associés et groupe	155 620 241,93	4 358 882,39	151 261 359,54	2 228 391 391,35
Autres débiteurs	18 342 047,68		18 342 047,68	40 178 962,25
Comptes de régularisations - Actif	4 676 401,96		4 676 401,96	2 515 240,33
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>	<b>766 030 042,73</b>	<b>959 138,00</b>	<b>765 070 904,73</b>	<b>68 108 730,73</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL II</b>	<b>1 019 647 807,57</b>	<b>7 042 840,04</b>	<b>1 012 604 967,53</b>	<b>2 406 812 521,23</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
Banques et C.C.P.	7 440 367,27		7 440 367,27	3 914 536,16
Caisses	54 162,00		54 162,00	52 775,31
<b>TOTAL III</b>	<b>7 494 529,27</b>		<b>7 494 529,27</b>	<b>3 967 311,47</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>19 747 051 916,30</b>	<b>508 885 834,44</b>	<b>19 238 166 081,86</b>	<b>15 529 853 048,53</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice 2007	Exercice 2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	1 746 245 000,00	1 746 245 000,00
Prime d'émission, de fusion ou d'apport	1 918 780 571,72	1 918 780 571,72
Réserve légale	174 624 500,00	174 624 500,00
Autres réserves	3 170 971 421,68	3 170 971 421,68
Report à nouveau	2 120 477 676,89	1 938 222 024,68
Résultat net	3 500 864 852,39	706 129 152,21
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>12 631 964 022,68</b>	<b>9 654 972 670,29</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>4 090 000 000,00</b>	<b>3 870 000 000,00</b>
Emprunts obligataires	2 500 000 000,00	3 700 000 000,00
Autres dettes de financement	1 590 000 000,00	170 000 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES</b>	<b>47 031 758,58</b>	<b>7 997 418,58</b>
Provisions pour risques et charges	47 031 758,58	7 997 418,58
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I</b>	<b>16 768 995 781,26</b>	<b>13 532 970 088,87</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>2 463 241 054,96</b>	<b>1 989 235 939,75</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	32 605 702,47	24 674 306,86
Personnel	13 957 460,55	13 631 452,94
Organismes sociaux	3 220 242,67	2 770 002,54
Etat - créancier	21 245 730,08	24 431 979,32
Associés et Groupe	2 168 799 140,37	1 677 812 467,70
Autres créanciers	93 916 653,02	93 042 280,11
Comptes de régularisations - Passif	129 100 255,80	152 873 450,28
<b>PROVISIONS MOMENTANEEES POUR RISQUES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>		
<b>TOTAL II</b>	<b>2 463 241 054,96</b>	<b>1 989 235 939,75</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
Crédits de trésorerie		
Banques	5 929 245,64	7 647 019,91
<b>TOTAL III</b>	<b>5 929 245,64</b>	<b>7 647 019,91</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>19 238 166 081,86</b>	<b>15 529 853 048,53</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

RUBRIQUES	Exercice 2007		TOTALS DE L'EXERCICE	Exercice 2006	
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS			
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
• Ventes de biens et services	208 130 198,60		208 130 198,60	187 033 980,75	
• Ventes et Produits Accessoires	14 225 310,47		14 225 310,47	18 416 933,67	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>222 355 509,07</b>	<b>0,00</b>	<b>222 355 509,07</b>	<b>205 450 914,42</b>	
• Autres produits d'exploitation	2 618 649,72		2 618 649,72	3 333 006,34	
• Reprises d'exploitation transferts de charges	5 458 294,44		5 458 294,44	1 896 558,58	
<b>TOTAL</b>	<b>230 432 453,23</b>	<b>0,00</b>	<b>230 432 453,23</b>	<b>210 680 479,34</b>	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
• Achats consommés de matières	2 447 599,35		2 447 599,35	2 737 014,46	
• Autres charges externes	139 057 850,09		139 057 850,09	122 982 849,84	
• Impôts et taxes	2 769 040,80		2 769 040,80	2 303 821,90	
• Charges de personnel	67 516 081,69		67 516 081,69	62 873 094,68	
• Autres charges d'exploitation	1 080 000,00		1 080 000,00	1 200 000,00	
• Dotations d'exploitation	17 255 096,08		17 255 096,08	17 259 974,41	
<b>TOTAL</b>	<b>230 125 668,01</b>	<b>0,00</b>	<b>230 125 668,01</b>	<b>209 356 755,29</b>	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>306 785,22</b>	<b>1 323 724,05</b>	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>					
• Produits des titres de participations	1 133 260 579,50		1 133 260 579,50	939 805 678,57	
• Gains de change	125 897,15	105 371,69	231 268,84	85 256,32	
• Intérêts et autres produits financiers	78 449 674,82		78 449 674,82	91 720 502,25	
• Reprises financières	100,00		100,00	3 359 000,00	
<b>TOTAL</b>	<b>1 211 836 251,47</b>	<b>105 371,69</b>	<b>1 211 941 623,16</b>	<b>1 034 970 437,14</b>	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>					
• Charges d'intérêts	268 304 086,42		268 304 086,42	309 440 270,34	
• Pertes de change	112 160,32	2 814,84	114 975,16	240 655,06	
• Dotations financières				672 248,13	
<b>TOTAL</b>	<b>268 416 246,74</b>	<b>2 814,84</b>	<b>268 419 061,58</b>	<b>310 353 173,53</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>943 522 561,58</b>	<b>724 617 263,61</b>	
<b>RESULTAT COURANT</b>			<b>943 829 346,80</b>	<b>725 940 987,66</b>	
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>					
• Produits de cessions d'immo. corporelles	11 831,84		11 831,84	619 139,25	
• Produits de cessions de valeurs financières	4 664 519 825,17		4 664 519 825,17	220 500 150,00	
• Autres produits non courants	629 097,89		629 097,89	114 742,19	
• Reprises non courantes					
<b>TOTAL</b>	<b>4 665 160 754,90</b>		<b>4 665 160 754,90</b>	<b>221 234 031,44</b>	
<b>CHARGES NON COURANTES</b>					
• V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	11 370,32		11 370,32	601 654,50	
• V.N.A. des immobilisations financières cédées	2 057 079 569,96		2 057 079 569,96	220 500 000,00	
• Autres charges non courantes	6 763 568,03		6 763 568,03	18 203 559,39	
• Dotations non courantes	42 750 000,00		42 750 000,00		
<b>TOTAL</b>	<b>2 106 604 508,31</b>		<b>2 106 604 508,31</b>	<b>239 305 213,89</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT</b>			<b>2 558 556 246,59</b>	<b>-18 071 182,45</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>			<b>3 502 385 593,39</b>	<b>707 869 805,21</b>	
Impôt sur les sociétés			1 520 741,00	1 740 653,00	
<b>RESULTAT NET</b>			<b>3 500 864 852,39</b>	<b>706 129 152,21</b>	
<b>Total produits</b>	<b>6 107 534 831,29</b>	<b>Total charges</b>	<b>2 606 669 978,90</b>	<b>Résultat net</b>	<b>3 500 864 852,39</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

I	TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS - (T. F. R.)	EXERCICE 2007	EXERCICE 2006
1	+ Ventes de marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
<b>I 1-2</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>		
<b>II 3+4+5</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>222 355 509,07</b>	<b>205 450 914,42</b>
3	Ventes de biens et services	222 355 509,07	205 450 914,42
4	Variation de stocks de produits		
5	Immo. produites par l'entreprise pour elle-même		
<b>III 6+7</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>141 505 449,44</b>	<b>125 719 864,30</b>
6	Achats consommés de matières et de fournitures	2 447 599,35	2 737 014,46
7	Autres charges externes	139 057 850,09	122 982 849,84
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE</b>	<b>80 850 059,63</b>	<b>79 731 050,12</b>
<b>8</b>	<b>+ Subventions d'exploitation</b>		
<b>V 9</b>	<b>- Impôts et taxes</b>	<b>2 769 040,80</b>	<b>2 303 821,90</b>
10	- Charges de personnel	67 516 081,69	62 873 094,68
	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>10 564 937,14</b>	<b>14 554 133,54</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	2 618 649,72	3 333 006,34
12	- Autres charges d'exploitation	1 080 000,00	1 200 000,00
13	+ Reprises d'exploitation ; transferts de charges	5 458 294,44	1 896 558,58
14	- Dotations d'exploitation	17 255 096,08	17 259 974,41
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>306 785,22</b>	<b>1 323 724,05</b>
<b>VII</b>	<b>+ RESULTAT FINANCIER</b>	<b>943 522 561,58</b>	<b>724 617 263,61</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT</b>	<b>943 829 346,80</b>	<b>725 940 987,66</b>
<b>IX</b>	<b>+ RESULTAT NON COURANT</b>	<b>2 558 556 246,59</b>	<b>-18 071 182,45</b>
<b>15</b>	<b>- IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>1 520 741,00</b>	<b>1 740 653,00</b>
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 500 864 852,39</b>	<b>706 129 152,21</b>
1	Résultat net de l'exercice	3 500 864 852,39	706 129 152,21
2	+ Dotations d'exploitation	17 255 096,08	17 259 974,41
3	+ Dotations financières	0,00	672 248,13
4	+ Dotations non courantes aux provisions	42 750 000,00	
5	- Reprises d'exploitation	3 715 660,00	1 100 000,00
6	- Reprises financières	100,00	3 359 000,00
7	- Reprises non courantes	0,00	0,00
8	- Produits de cessions d'immobilisations	4 664 531 657,01	221 119 289,25
9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	2 057 090 940,28	221 101 654,50
<b>II</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>949 713 471,74</b>	<b>719 584 740,00</b>
10	- Distributions de bénéfices	523 873 500,00	436 561 250,00
<b>III</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>425 839 971,74</b>	<b>283 023 490,00</b>

**FLUX DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT 2007	AUGMENTATION		DIMINUTION			MONTANT BRUT au 31/12/2007	V. N. A.
		Acquisition	Virement	Cession	Retrait	Virement		
• Frais d'augmentation du capital	1 915 575,78						1 915 575,78	0,00
• Frais d'émission d'obligations + frais immob	31 193 438,71						31 193 438,71	3 964 763,71
• Primes de remboursement des obligations	0,00						0,00	2 416 685,00
<b>IMMOBILISATIONS EN NON - VALEURS</b>	<b>33 109 014,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>33 109 014,49</b>	<b>6 381 448,71</b>
• Logiciels informatiques	22 272 866,25	8 214 672,51					30 487 538,76	4 479 663,23
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>22 272 866,25</b>	<b>8 214 672,51</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>30 487 538,76</b>	<b>4 479 663,23</b>
• Terrains	8 836 002,00						8 836 002,00	9 636 002,00
• Constructions	81 046 504,50						81 046 504,50	0,00
• Matériel et outillage	2 230 560,29	20 697,12					2 251 257,41	352 528,72
• Matériel de transport	4 819 823,68	15 900,00					4 835 723,68	1 337 381,02
• Mobilier de bureau	6 043 122,53	54 668,47					6 097 791,00	2 164 301,53
• Matériel de bureau	1 885 481,30	15 985,00					1 901 466,30	1 089 774,93
• Matériel informatique	8 433 844,84	695 982,30		36 490,00			9 093 337,14	647 403,32
• Aménagements des constructions en location	24 921 901,84	349 813,25					25 271 715,09	9 869 132,13
• Autres immobilisations corporelles	1 531 244,00						1 531 244,00	1 436 844,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>139 748 484,98</b>	<b>1 153 046,14</b>	<b>0,00</b>	<b>36 490,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>140 865 041,12</b>	<b>26 533 367,65</b>
<b>TOTAL</b>	<b>195 130 365,72</b>	<b>9 367 718,65</b>	<b>0,00</b>	<b>36 490,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>204 461 594,37</b>	<b>37 394 479,59</b>

**TABLEAU DE FINANCEMENT**

	MASSES DU BILAN	EXERCICE 2007	EXERCICE 2006	VARIATIONS 2007	
				EMPLOIS	RESSOURCES
1	Financement permanent	16 768 996	13 532 970		3 236 026
2	Actif immobilisé	18 218 067	13 119 073	5 098 993	
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	-1 449 071	413 897	1 862 968	
4	Actif circulant	1 012 605	2 406 813		1 394 208
5	Passif circulant	2 463 241	1 989 236	-474 005	
6	= Besoin de financement global (4 - 5)	-1 450 636	417 577		1 868 213
7	TRESORERIE NETTE (3-6)	1 565	-3 680		-5 245

	Au 31/12/2007		Au 31/12/2006	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>Autofinancement</b>		<b>425 839</b>		<b>283 022</b>
• Capacité d'autofinancement		949 712		719 584
• Distributions		523 873		436 562
<b>Cessions et réductions d'immobilisations</b>		<b>4 665 168</b>		<b>221 280</b>
• Produits de cessions d'immo. corporelles		12		619
• Produits de cessions d'immo. financières		4 664 520		220 500
• Récupération sur créances immobilisées		636		161
<b>Augmentation des capitaux propres</b>				
<b>Augmentation des dettes de financement</b>		<b>1 500 000</b>		<b>2 600 000</b>
<b>I TOTAL DES RESSOURCES STABLES</b>		<b>6 591 007</b>		<b>3 104 302</b>
<b>Acquisitions et augmentations d'immobilisations</b>	<b>7 173 975</b>		<b>165 246</b>	
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	8 215		8 893	
• Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 153		85 206	
• Acquisitions d'immobilisations financières	7 164 607		71 147	
• Augmentations des créances immobilisées				
<b>Remboursement des capitaux propres</b>				
<b>Remboursement dettes de financement</b>	<b>1 280 000</b>		<b>2 120 000</b>	
<b>Emplois en non valeurs</b>	<b>0</b>		<b>26 583</b>	
<b>II TOTAL DES EMPLOIS STABLES</b>	<b>8 453 975</b>		<b>2 311 829</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT</b>	<b>0</b>	<b>1 868 213</b>	<b>0</b>	<b>-290 540</b>
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>-5 245</b>		<b>-501 933</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 453 975</b>	<b>8 453 974</b>	<b>2 906 147</b>	<b>2 906 147</b>

**ETAT DES DEROGATIONS**

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	N E A N T	
II. DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	N E A N T	
III. DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE	N E A N T	

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION	N E A N T	
CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION	N E A N T	

**INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATION**

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Taux de participation	Prix d'acquisition	Provision pour dépréciation	Valeur nette comptable
	Valeur	Nombre d'actions					
MANAGEM	850 772 100	8 507 721	6 651 409	78,18	1 720 234 675,00		1 720 234 675,00
NAREVA Holding	267 300 000	2 673 000	2 672 998	100,00	267 299 800,00		267 299 800,00
<b>TOTAL MINES ET MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>					<b>1 987 534 475,00</b>		<b>1 987 534 475,00</b>
CENTRALE - LAITIERE	94 200 000	942 000	519 037	55,10	2 577 674 607,62		2 577 674 607,62
BIMO	100 000 000	1 000 000	500 000	50,00	500 000 000,00		500 000 000,00
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 325 577	55,49	1 180 003 197,93		1 180 003 197,93
LESIEUR - CRISTAL	276 315 100	2 763 151	1 520 993	55,05	726 983 132,69		726 983 132,69
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 298	98,73	193 645 508,00		193 645 508,00
SOTHERMA	3 750 000	37 500	11 250	30,00	66 000 000,00		66 000 000,00
C. M. H.	3 930 000	39 300	39 297	99,99	4 808 447,00	360 000,00	4 448 447,00
<b>TOTAL AGRO - ALIMENTAIRE</b>					<b>5 249 114 893,24</b>	<b>360 000,00</b>	<b>5 248 754 893,25</b>
MARJANE HOLDING	371 500 000	3 715 000	3 714 998	100,00	3 195 464 850,00		3 195 464 850,00
SOPRIAM	38 440 000	384 400	349 914	91,03	372 205 855,00		372 205 855,00
ACIMA	625 000 000	6 250 000	6 249 999	100,00	631 749 900,00		631 749 900,00
<b>TOTAL DISTRIBUTION</b>					<b>4 199 420 605,00</b>		<b>4 199 420 605,00</b>
ATTIJARIWAFI BANK	1 926 555 800	19 265 558	2 880 033	14,95	2 740 878 755,00		2 740 878 755,00
ONA - COURTAGE	105 350 000	1 053 500	537 283	51,00	53 728 300,00		53 728 300,00
<b>TOTAL ACTIVITES FINANCIERES</b>					<b>2 794 607 055,00</b>		<b>2 794 607 055,00</b>
CIE MNE ONAPAR - C. M. O.	852 200 000	8 522 000	25		2 500,00		2 500,00
<b>TOTAL ACTIVITES IMMOBILIERES</b>					<b>2 500,00</b>		<b>2 500,00</b>
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 568	19,53	307 019 043,20	307 019 043,20	0,00
DAN - MAROC	178 000 000	1 780 000	1 453 634	81,66	55 253 720,00		55 253 720,00
HOLDING - EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50,00	53 400 000,00		53 400 000,00
MERCURE.COM	41 852 500	418 525	418 521	100,00	44 452 200,00		44 452 200,00
MIMOSAS VI	15 000	150	150	100,00	5 200 000,00		5 200 000,00
ZAKIA	1 000 000	10 000	10 000	100,00	2 343 000,00	2 343 000,00	0,00
S. F. G. P.	300 000	3 000	2 997	99,90	299 700,00		299 700,00
C. T. T. A.	100 000	1 000	993	99,30	99 300,00		99 300,00
F. I. I. I.	823 713 800	8 237 138	8 236 438	99,99	1 578 391 284,80		1 578 391 284,80
NORATRA	3 240 000	32 400	12 957	39,99	4 398 642,00		4 398 642,00
WANA	3 041 539 000	30 415 390	15 511 849	51,00	1 555 500 000,00		1 555 500 000,00
ONA - INTERNATIONAL	Euros	5 000 000	4 999 994	100,00	568 354 432,00		568 354 432,00
OFNA	Euros	75 000	74 975	99,97	1 170 645,50		1 170 645,50
UNIVERSITE ONA	300 000	3 000	2 999	99,97	299 900,00		299 900,00
<b>TOTAL HOLDING ET PARTICIPATIONS</b>					<b>4 176 181 867,50</b>	<b>309 362 043,20</b>	<b>3 866 819 824,30</b>
<b>TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATION</b>					<b>18 406 861 395,74</b>	<b>309 722 043,20</b>	<b>18 097 139 352,55</b>

**INVENTAIRE DES AUTRES TITRES IMMOBILISES**

Fonds d'investissement SINDIBAD	27 230 200	272 302	45 380	16,67	4 538 000,00		4 538 000,00
Actions de garantie					5 135,00		5 135,00
<b>TOTAL DES AUTRES TITRES IMMOBILISES</b>					<b>4 543 135,00</b>		<b>4 543 135,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>18 411 404 530,74</b>	<b>309 722 043,20</b>	<b>18 101 682 487,55</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant fin 2006	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin 2007
		d'Exploitation	Financières	Non courantes	d'Exploitation	Financières	Non courantes	
1 Provisions pour dépréciation								
• des immo corporelles (terrain)	7 636 000,00							7 636 000,00
• des créances immobilisées	103 027 972,56							103 027 972,56
• des titres de participation	309 722 143,20				100,00			309 722 043,20
2 Provisions réglementées								
3 Provisions durables pour risques et charges	7 997 418,58			42 750 000,00	3 715 660,00			47 031 758,58
<b>SOUS - TOTAL (A)</b>	<b>428 383 534,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>42 750 000,00</b>	<b>3 715 760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>467 417 774,34</b>
4 Provisions pour dépréciation de l'Actif circulant	2 108 583,25				383 763,60			1 724 819,65
Titres et valeurs de placement	4 358 882,39							4 358 882,39
	0,00							0,00
	959 138,00							959 138,00
5 Autres provisions pour risques et charges	0,00							0,00
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>7 426 603,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>383 763,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 042 840,04</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>435 810 137,98</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>42 750 000,00</b>	<b>4 099 523,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>474 460 614,38</b>

**TABLEAU DES CRÉANCES**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS ET NON RECOUVRES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>CREANCES IMMOBILISEES</b>	<b>104 043 454,35</b>							
Prêts et créances	103 824 754,37							
Prêts immobilisés	796 781,81	314 535,89	482 245,92					
Créances rattachées	103 027 972,56	103 027 972,56						
<b>Autres créances financières</b>	<b>218 699,98</b>							
Bons d'équipement	77 295,00	77 295,00				77 295,00		
Dépôts et cautionnements	141 404,98	141 404,98						
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>253 617 764,84</b>							
Fournisseurs, avances et acomptes	34 000,00							
Clients, créances facturées	56 766 772,08		56 766 772,08					
Personnel - débiteur	174 074,70		174 074,70					
Etat - débiteur	18 004 226,49							
I.S.-P.P.R.F. à valoir sur acomptes	16 260 651,49		16 260 651,49			16 260 651,49		
T.V.A. et autres comptes d'Etat	1 743 575,00		1 743 575,00			1 743 575,00		
Sociétés apparentées	155 620 241,93		155 620 241,93				155 620 241,93	
Autres débiteurs	18 342 047,68							
Locataires et autres	15 835,41		15 835,41					
Filiales comptes débiteurs	18 326 212,27		18 326 212,27				18 326 212,27	
Comptes de régularisation - Actif	4 676 401,96							
Charges constatées d'avance	288 881,38		288 881,38					
Intérêts courus à recevoir	1 280 737,73		1 280 737,73					
Charges à répartir	3 106 782,85		3 106 782,85					

**TABLEAU DES DETTES**

RUBRIQUES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS ET NON RECOUVRES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES EPSES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>4 090 000 000,00</b>							
Crédits moyen terme 2007	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00						
Emprunt obligataire 310306	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00						
Emprunt obligataire 250706	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00						
Crédits moyen terme 2006	90 000 000,00	80 000 000,00	10 000 000,00					
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>2 463 241 054,96</b>							
Fournisseurs et comptes rattachés	32 605 702,47							
Fournisseurs divers	25 481 583,44		25 481 583,44					
Retenues de garantie	277 528,53		277 528,53					
Fournisseurs factures non parvenues	6 846 590,50		6 846 590,50					
<b>Personnel - créditeurs</b>	<b>13 957 460,55</b>		<b>13 957 460,55</b>					
<b>Organismes sociaux</b>	<b>3 220 242,67</b>							
C.N.S.S.	504 102,51		504 102,51					
CAISSE DE RETRAITE	1 467 286,02		1 467 286,02					
AGMA	1 104 185,72		1 104 185,72					
CRE / ASSEDEC	144 668,42		144 668,42		144 668,42			
<b>Etat - créditeur</b>	<b>21 641 600,08</b>							
Taxes foncières	646 029,40		646 029,40			646 029,40		
I.G.R.	1 100 413,34		1 100 413,34			1 100 413,34		
T.V.A. due	11 816 228,91		11 816 228,91			11 816 228,91		
I.S. & P.P.R.F. dû au trésor	5 719 814,00		5 719 814,00			5 719 814,00		
R.A.S. dues au trésor	2 359 114,43		2 359 114,43			2 359 114,43		
<b>Sociétés apparentées</b>	<b>2 168 799 140,37</b>		<b>2 168 799 140,37</b>				<b>2 168 799 140,37</b>	
<b>Autres créditeurs</b>	<b>93 916 653,02</b>							
Cessionnaires Immobilisations	6 796,11							
Souscriptions non libérées	637 125,00		637 125,00				637 125,00	
Holding Expansion - Avcs clôt. Liquid.	60 279 900,00		60 279 900,00				60 279 900,00	
Autres	472 895,50							
Dividendes et jetons à payer	1 903 923,50							
Filiales comptes créditeurs	30 616 012,91							
<b>Comptes de régularisation - Passif</b>	<b>129 100 255,80</b>							
Charges d'intérêts à payer	108 557 676,57		108 557 676,57					
Charges externes à payer	624 658,68		624 658,68					
Téléphone à payer	139 054,60		139 054,60					
Eau et électricité à payer	646 923,06		646 923,06					
Prime de rendement des E O	19 131 942,89		19 131 942,89					

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

**ERNST & YOUNG**  
37, Bd Abdellatif Ben kaddour  
20 050 Casablanca - Maroc

**Résumé du rapport des commissaires aux comptes  
Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société ONA S.A, au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société ONA S.A. au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Le 27 mars 2008.

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

*A. Bidah*

A. Bidah

Associé

Ernst & Young

*A. Faiz*

A. Faiz

Associé

**TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES**

TIERS CREDITEUR OU TIERS DEBITEUR	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	OBJET	V.N.C. DE LA SURETE Au 31/12/2007
SURETES DONNEES :			N E A N T	
SURETES REÇUES :			N E A N T	

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT - BAIL**

(En milliers de dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	2007	2006	2005
Cautions données à l'égard des entreprises liées	0	0	104 500
	0	0	104 500
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	N E A N T		

**Groupe ONA :**  
60, Rue d'Alger, 20 000 Casablanca  
Tél : +212 22 432 100  
Fax : +212 22 299 318  
Site web : www.ona.ma