

08

États financiers consolidés au 31 décembre 2008

BILAN CONSOLIDÉ - ACTIF

En millions de dirhams	31-déc-08	31-déc-07
Goodwill	4 260,8	4 430,2
Immobilisations incorporelles, net	1 845,2	1 174,3
Immobilisations corporelles, net	15 995,6	14 080,2
Immeubles de placement, net	956,9	919,2
Participations dans les entreprises associées	7 205,8	6 097,4
Autres actifs financiers	1 169,5	1 160,1
- Instruments financiers dérivés	87,2	6,9
- Prêts et créances, net	191,0	248,8
- Actifs financiers disponibles à la vente	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	69,5	29,2
- Instruments financiers dérivés	41,5	5,1
- Prêts et créances et placements, net	28,0	24,1
Stocks et en-cours, net	7 356,8	5 732,0
Créances clients, net	4 114,1	3 915,5
Autres débiteurs courants, net	5 070,5	4 555,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 461,4	3 821,6
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	61,8	3,8
Actif courant	20 134,1	18 057,9
TOTAL ACTIF	52 320,5	46 710,8

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	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
Élimination de la charge (produit) d'impôts	964,3	1 052,9
Élimination 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 nets 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 nets 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)
Émission 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 nets 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 équivalents 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 équivalents 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.

BILAN CONSOLIDÉ - CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

En millions de dirhams	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
Écarts 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	476,0	399,7
Avantages du personnel	942,9	811,6
Dettes financières non courantes	11 356,3	9 404,8
- Instruments financiers dérivés	1 106,9	2 441,3
- Dettes envers les établissements de crédit	6 680,5	4 391,0
- Dettes représentées par un titre	3 500,0	2 500,0
- Dettes liées aux contrats de location-financement	68,9	72,5
Impôts différés - Passif	567,0	566,5
Dettes fournisseurs non courantes	54,1	67,5
Autres créditeurs non courants	289,8	131,5
Passif non courant	13 686,1	11 381,6
Provisions	132,6	100,5
Dettes financières courantes	6 228,7	4 865,9
- Instruments financiers dérivés	63,6	63,1
- Dettes envers les établissements de crédit	6 012,7	4 737,9
- Dettes représentées par un titre	150,0	62,5
- Dettes liées aux contrats de location-financement	2,4	2,3
Dettes fournisseurs courantes	9 230,2	8 879,9
Autres créditeurs courants	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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	2008	2007
Chiffre d'affaires	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	(29 713,3)	(26 415,4)
Autres charges externes	(3 545,3)	(3 384,4)
Frais de personnel	(3 195,3)	(2 976,8)
Impôts et taxes	(227,1)	(188,3)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 865,0)	(1 708,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	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	26,8	35,1
Cessions de filiales et participations	2,9	857,0
Résultats sur instruments financiers	(151,2)	38,0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(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	(575,8)	(319,5)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	775,5	1 918,5
Impôts sur les bénéfices	(1 156,0)	(1 043,7)
Impôts différés	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	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

États financiers consolidés
au 31 décembre 2008

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Réserves de conversion	Résultat net part du Groupe	Total part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2007	1 746,2	1 918,8	7 679,0	25,8	959,3	12 329,2	3 290,6	15 619,8
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	7 679,0	25,8	959,3	12 329,2	3 290,6	15 619,8
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			387,8			387,8	246,9	634,7
Écarts de conversion				22,5		22,5	(1,4)	21,1
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	387,8	22,5	0,0	410,3	245,5	655,8
Résultat de l'exercice					1 728,1	1 728,1	(212,8)	1 515,3
Total des produits et charges de l'exercice	0,0	0,0	387,8	22,5	1 728,1	2 138,4	32,7	2 171,1
Dividendes distribués			(514,6)			(514,6)	(301,6)	(816,2)
Élimination titres d'autocontrôle			(472,1)			(472,1)		(472,1)
Autres variations			982,5		(959,3)	23,2	679,4	702,6
Au 31 décembre 2007	1 746,2	1 918,8	8 062,6	48,4	1 728,1	13 504,1	3 701,1	17 205,2
Au 1^{er} janvier 2008	1 746,2	1 918,8	8 062,6	48,4	1 728,1	13 504,1	3 701,1	17 205,2
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(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
Écarts 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)
Élimination 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

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

GRUPE ONA

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES
CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de la Société ONA S.A. et de ses filiales (Groupe ONA) couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les comptes consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe ONA au 31 décembre 2008, ni du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans les notes explicatives.

Casablanca, le 27 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Bidah

A. Bidah
Associé

Ernst & Young

B. Tazi

B. Tazi
Associé

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20 100 Casablanca
Maroc
Tél: +212 (0) 522 43 21 00
Fax: +212 (0) 522 29 93 18
Site web: www.ona.ma

Les états financiers consolidés du Groupe ONA au 31 décembre 2008 établis conformément aux normes internationales sont mis à votre disposition sur le site Internet du Groupe, à l'adresse suivante : www.ona.ma.

Ces états comprennent outre le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et le tableau de variations des capitaux propres, la note aux principes comptables détaillée ainsi que les notes annexes.

États financiers sociaux au 31 décembre 2008

BILAN ONA S.A. - ACTIF

En dirhams	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 2008 Net	Exercice 2007 Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	36 316 958,07	23 118 300,83	13 198 657,24	15 948 950,50
Frais préliminaires	1 915 575,78	1 915 575,78	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	34 401 382,29	21 202 725,05	13 198 657,24	15 948 950,50
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	34 953 513,14	23 941 109,04	11 012 404,10	11 667 737,23
Immobilisations en recherche et développement				
Projets informatiques	34 953 513,14	23 941 109,04	11 012 404,10	11 667 737,23
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	143 726 779,03	60 838 548,27	82 888 230,76	87 751 928,00
Terrains	8 836 002,00	7 636 000,00	1 200 002,00	1 200 002,00
Constructions	81 046 504,50	11 481 588,17	69 564 916,33	73 617 241,57
Matériel et outillage techniques	2 243 002,35	2 042 201,27	200 801,08	337 110,07
Matériel de transport	4 850 823,68	4 425 478,91	425 344,77	1 076 861,88
Mobilier et matériel de bureau	8 481 398,55	6 633 558,97	1 847 839,58	1 827 271,56
Matériel informatique	10 042 481,30	8 568 511,39	1 473 969,91	1 558 225,48
Aménagements divers	26 695 322,65	20 051 209,56	6 644 113,09	6 603 971,44
Autres immobilisations corporelles	1 531 244,00	0,00	1 531 244,00	1 531 244,00
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	18 593 699 057,01	412 750 015,76	18 180 949 041,25	18 102 697 969,33
Prêts immobilisés	261 297,14		261 297,14	796 781,81
Autres créances financières	103 246 672,54	103 027 972,56	218 699,98	218 699,98
Titres de participation	18 482 185 752,33	309 722 043,20	18 172 463 709,13	18 097 139 352,54
Autres Titres immobilisés	8 005 335,00		8 005 335,00	4 543 135,00
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I	18 808 696 307,25	520 647 973,90	18 288 048 333,35	18 218 066 585,06
STOCKS				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 733 337 153,10	5 864 483,64	1 727 472 669,46	247 534 062,80
Fournisseurs, avances et acomptes	0,00		0,00	34 000,00
Clients et comptes rattachés	40 922 266,21	1 505 601,25	39 416 664,96	55 041 952,43
Personnel	195 387,69		195 387,69	174 074,70
État - débiteur	11 971 983,13		11 971 983,13	18 004 226,49
Associés et groupe	1 640 458 577,85		1 640 458 577,85	151 261 359,54
Autres débiteurs	35 338 453,88	4 358 882,39	30 979 571,49	18 342 047,68
Comptes de régularisations - Actif	4 450 484,34		4 450 484,34	4 676 401,96
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	956 934 818,59	959 138,00	955 975 680,59	765 070 904,73
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL II	2 690 271 971,69	6 823 621,64	2 683 448 350,05	1 012 604 967,53
TRESORERIE - ACTIF				
Banques et C.C.P.	1 547 249,02		1 547 249,02	7 440 367,27
Caisses	47 463,55		47 463,55	54 162,00
TOTAL III	1 594 712,57	0,00	1 594 712,57	7 494 529,27
TOTAL ACTIF	21 500 562 991,51	527 471 595,54	20 973 091 395,97	19 238 166 081,86

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ONA S.A.

En dirhams	Exercice 2008			Exercice 2007
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	Totaux de l'exercice	
PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de biens et services	248 982 897,50		248 982 897,50	208 130 198,60
* Ventes et produits accessoires	15 533 257,00		15 533 257,00	14 225 310,47
Chiffres d'affaires	264 516 154,50		264 516 154,50	222 355 509,07
* Autres produits d'exploitation	2 406 265,00		2 406 265,00	2 618 649,72
* Reprises d'exploitation transferts de charges	1 586 556,86		1 586 556,86	5 458 294,44
TOTAL I	268 508 976,36	0,00	268 508 976,36	230 432 453,23
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats consommés de matières	2 583 910,61		2 583 910,61	2 447 599,35
* Autres charges externes	108 366 885,00		108 366 885,00	139 057 850,09
* Impôts et taxes	1 894 118,70		1 894 118,70	2 769 040,80
* Charges de personnel	82 084 141,02		82 084 141,02	67 516 081,69
* Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	1 080 000,00
* Dotations d'exploitation	18 876 115,41		18 876 115,41	17 255 096,08
TOTAL II	215 005 170,74	0,00	215 005 170,74	230 125 668,01
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			53 503 805,62	306 785,22
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des cessions de participations	1 494 531 580,00		1 494 531 580,00	1 133 260 579,50
* Gains de change	58 108,40	19 719,37	77 827,77	231 268,84
* Intérêts et autres produits financiers	50 185 373,97		50 185 373,97	78 449 674,82
* Reprises financières	0,00		0,00	100,00
TOTAL III	1 544 775 062,37	19 719,37	1 544 794 781,74	1 211 941 623,16
CHARGES FINANCIÈRES				
* Charges d'intérêts	303 244 303,65		303 244 303,65	268 304 086,42
* Pertes de change	72 982,41	49 510,46	122 492,87	114 975,16
* Dotations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IV	303 317 286,06	49 510,46	303 366 796,52	268 419 061,58
RÉSULTAT FINANCIER			1 241 427 985,22	943 522 561,58
RÉSULTAT COURANT			1 294 931 790,84	943 829 346,80
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits de cessions d'immo. corporelles	86 424,05		86 424,05	11 831,84
* Produits de cessions de valeurs financières	1 252 437 875,16		1 252 437 875,16	4 664 519 825,17
* Autres produits non courants	5 335 611,46		5 335 611,46	629 097,89
* Reprises non courantes				
TOTAL V	1 257 859 910,67	0,00	1 257 859 910,67	4 665 160 754,90
CHARGES NON COURANTES				
* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	86 294,57		86 294,57	11 370,32
* V.N.A. des immobilisations financières cédées	1 212 878 600,86		1 212 878 600,86	2 057 079 569,96
* Autres charges non courantes	14 242 078,65		14 242 078,65	6 763 568,03
* Dotations non courantes	2 000 000,00		2 000 000,00	42 750 000,00
TOTAL VI	1 229 206 974,08	0,00	1 229 206 974,08	2 106 604 508,31
RÉSULTAT NON COURANT			28 652 936,59	2 558 556 246,59
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS			1 323 584 727,43	3 502 385 593,39
Impôt sur les sociétés			1 612 606,00	1 520 741,00
RÉSULTAT NET			1 321 972 121,43	3 500 864 852,39

BILAN ONA S.A. - PASSIF

En dirhams	Exercice 2008	Exercice 2007
CAPITAUX PROPRES		
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	6 671 771 421,68	3 170 971 421,68
Report à nouveau	1 509 356 779,28	2 120 477 676,89
Résultat net	1 321 972 121,43	3 500 864 852,39
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	13 342 750 394,11	12 631 964 022,68
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT	5 080 000 000,00	4 090 000 000,00
Emprunts obligataires	3 500 000 000,00	2 500 000 000,00
Autres dettes de financement	1 580 000 000,00	1 590 000 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES	49 031 758,58	47 031 758,58
Provisions pour risques et charges	49 031 758,58	47 031 758,58
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I	18 471 782 152,69	16 768 995 781,26
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	1 929 154 542,80	2 463 241 054,96
Fournisseurs et comptes rattachés	22 209 327,02	32 605 702,47
Personnel	21 252 004,33	13 957 460,55
Organismes sociaux	3 046 254,59	3 220 242,67
État - créancier	16 667 977,65	21 641 600,08
Associés et Groupe	1 657 311 079,37	2 168 799 140,37
Autres créanciers	76 485 158,53	93 916 653,02
Comptes de régularisations - Passif	132 182 741,31	129 100 255,80
PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES	0,00	0,00
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF	4 975 104,65	0,00
TOTAL II	1 934 129 647,45	2 463 241 054,96
TRESORERIE - PASSIF		
Crédits de trésorerie	565 000 000,00	
Banques	2 179 595,83	5 929 245,64
TOTAL III	567 179 595,83	5 929 245,64
TOTAL PASSIF	20 973 091 395,97	19 238 166 081,86

PRICEWATERHOUSECOOPERS ERNST & YOUNG

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca
Maroc

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca
Maroc

ONA S.A.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA
SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET
CHARGES AU 31 DECEMBRE 2008

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société ONA S.A. couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 27 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Ernst & Young

Rim Waterhouse

B. Taïzi

A. Bidah
Associé

B. Taïzi
Associé

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca
Maroc
Tél: +212 (0) 522 43 21 00
Fax: +212 (0) 522 29 93 18
Site web: www.ona.ma