09

GROUPE ONA

Le progrès, notre métier

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
Produits des activités ordinaires	18 924,8	18 805,6
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
Charges d'exploitation courantes	(17 776,5)	(17 546,8)
Résultat d'exploitation courant	**1 148,3**	**1 258,8**
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)
Résultat des activités opérationnelles	**2 074,0**	**1 220,1**
Produits d'intérêts	78,1	65,4
Charges d'intérêts	(424,8)	(308,2)
Autres produits et charges financiers	101,7	29,5
Résultat financier	**(245,0)**	**(213,3)**
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	**1 829,0**	**1 006,8**
Impôts sur les bénéfices	(529,1)	(656,6)
Impôts différés	45,5	55,1
Résultat net des entreprises intégrées	**1 345,4**	**405,3**
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	518,2	476,1
Résultat net des activités poursuivies	**1 863,6**	**881,5**
Résultat net des activités abandonnées	0,0	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé	**1 863,6**	**881,5**
Dont intérêts minoritaires	76,6	(25,4)
Dont résultat net - Part du Groupe	**1 787,0**	**906,8**
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
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
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
Résultat global total de l'année	**1 733,5**	**1 044,1**
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
Actif non courant	**33 311,2**	**32 186,3**
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
Actif courant	**23 544,7**	**20 134,2**
TOTAL ACTIF	**56 855,9**	**52 320,5**

(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
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	**15 674,5**	**14 452,5**
Intérêts minoritaires	5 120,6	3 777,2
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	**20 795,1**	**18 229,7**
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
Passif non courant	**14 789,1**	**13 686,1**
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
Passif courant	**21 271,7**	**20 404,7**
Total passif	**36 060,8**	**34 090,8**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	**56 855,9**	**52 320,5**

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

(En millions de dirhams)	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	Total
Au 1er 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
Résultat global total de l'année			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)
Au 30 juin 2008	**1 746,2**	**1 918,8**	**11 629,0**	**68,4**	**99,0**	**(1 531,2)**	**13 930,2**	**3 220,5**	**17 150,7**
Au 1er 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
Résultat global total de l'année	0,0	0,0	1 787,0	(3,4)	34,8	(93,8)	1 724,6	8,9	1 733,5
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
Au 30 juin 2009	**1 746,2**	**1 918,8**	**12 737,1**	**34,6**	**(2,0)**	**(760,2)**	**15 674,5**	**5 120,6**	**20 795,1**

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	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)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	**1 234,3**	**1 243,0**
Élimination de la charge (produit) d'impôts	483,6	601,5
Élimination du coût de l'endettement financier net	424,8	308,2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	**2 142,7**	**2 152,7**
Incidence de la variation du BFR	(2 144,7)	(1 710,6)
Impôts différés	0,0	25,4
Impôts payés	(529,1)	(656,6)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**(531,1)**	**(189,1)**
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)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(1 663,8)**	**(2 260,2)**
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
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	**2 553,3**	**905,1**
Incidence de la variation des taux de change	0,9	(14,7)
Incidence des reclassements à l'ouverture	(8,7)	47,5
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**350,6**	**(1 511,4)**
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)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**350,6**	**(1 511,4)**

Cessions de filiales

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

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

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.

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

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

(En millions de dirhams)	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
Variation du BFR	**(2 144,7)**	**(1 313,3)**

Réconciliation de la trésorerie affichée au bilan et au TFT

(En millions de dirhams)	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)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - TFT	**(1 899,4)**	**(2 250,0)**

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif 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 1er 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
Aziz Bidah
Associé

Ernst & Young
Bachir Tazi
Associé

États financiers sociaux
au 30 juin 2009

BILAN - ACTIF

(En dirhams)	30-juin-09			31-déc-08
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Immobilisations en non valeurs	36 380 846,21	26 116 586,13	10 264 260,08	13 198 657,24
Frais préliminaires	1 915 575,78	1 915 575,78	0,00	0,00
Primes de remboursement des obligations				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	34 465 270,43	24 201 010,35	10 264 260,08	13 198 657,24
Immobilisations incorporelles	35 174 267,85	26 312 929,19	8 861 338,66	11 012 404,10
Immobilisations en recherche et développement				
Logiciels informatiques	35 174 267,85	26 312 929,19	8 861 338,66	11 012 404,10
Immobilisations corporelles	142 911 685,79	62 810 074,41	80 101 611,38	82 888 230,76
Terrains	8 836 002,00	7 636 000,00	1 200 002,00	1 200 002,00
Constructions	81 046 504,50	13 507 750,79	67 538 753,71	69 564 916,33
Matériel et installations techniques	2 458 093,40	2 120 865,24	337 228,16	200 801,08
Matériel de transport	2 963 028,08	2 778 910,08	184 118,00	425 344,77
Mobilier et matériel de bureau	8 945 213,64	6 892 075,97	2 053 137,67	1 847 839,58
Matériel informatique	10 182 635,93	9 133 108,96	1 049 526,97	1 473 969,91
Aménagements divers	26 948 964,24	20 741 363,37	6 207 600,87	6 644 113,09
Autres immobilisations corporelles	1 531 244,00		1 531 244,00	1 531 244,00
Immobilisations financières	18 765 202 758,16	412 750 015,76	18 352 452 742,40	18 180 949 041,25
Prêts immobilisés	143 171,16		143 171,16	261 297,14
Autres créances financières	103 246 672,54	103 027 972,56	218 699,98	218 699,98
Titres de participation	18 653 807 579,46	309 722 043,20	18 344 085 536,26	18 172 463 709,13
Autres titres immobilisés	8 005 335,00		8 005 335,00	8 005 335,00
Écarts de conversion - actif				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
Total I	18 979 669 558,01	527 989 605,49	18 451 679 952,52	18 288 048 333,35
Stocks				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Créances de l'actif circulant	3 164 804 190,30	5 864 483,64	3 158 939 706,66	1 727 472 669,46
Fournisseurs, avances et acomptes	2 625,00		2 625,00	
Clients et comptes rattachés	52 354 256,45	1 505 601,25	50 848 655,20	39 416 664,96
Personnel	189 867,62		189 867,62	195 387,69
État - débiteur	14 128 565,00		14 128 565,00	11 971 983,13
Associés et Groupe	1 853 798 826,09		1 853 798 826,09	1 640 458 577,85
Autres débiteurs	1 202 264 050,22	4 358 882,39	1 197 905 167,83	30 979 571,49
Comptes de régularisations - actif	42 065 999,92		42 065 999,92	4 450 484,34
Titres et valeurs de placement	1 130 594 313,95	959 138,00	1 129 635 175,95	955 975 680,59
Écarts de conversion - actif				
Total II	4 295 398 504,25	6 823 621,64	4 288 574 882,61	2 683 448 350,05
Trésorerie - actif				
Banques et C.C.P.	7 115 373,23		7 115 373,23	1 547 249,02
Caisses	43 041,46		43 041,46	47 463,55
Total III	7 158 414,69		7 158 414,69	1 594 712,57
TOTAL GÉNÉRAL	**23 282 226 476,95**	**534 813 227,13**	**22 747 413 249,82**	**20 973 091 395,97**

BILAN - PASSIF

(En dirhams)	30-juin-09	31-déc-08
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	7 993 671 421,68	6 671 771 421,68
Report à nouveau	898 243 150,71	1 509 356 779,28
Résultat net	1 295 247 286,59	1 321 972 121,43
Total des capitaux propres	14 026 811 930,70	13 342 750 394,11
Capitaux propres assimilés		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Dettes de financement	5 080 000 000,00	5 080 000 000,00
Emprunts obligataires	3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Autres dettes de financement	1 580 000 000,00	1 580 000 000,00
Provisions durables pour risques	47 031 758,58	49 031 758,58
Provisions pour risques et charges	47 031 758,58	49 031 758,58
Écarts de conversion - passif		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
Total I	19 153 843 689,28	18 471 782 152,69
Dettes du passif circulant	3 020 344 414,56	1 929 154 542,80
Fournisseurs et comptes rattachés	10 557 277,75	22 209 327,02
Personnel	13 017 183,98	21 252 004,33
Organismes sociaux	4 000 641,50	3 046 254,59
État - créditeur	13 125 052,15	16 667 977,65
Associés et Groupe	2 131 032 306,13	1 657 311 079,37
Autres créanciers	687 549 635,74	76 485 158,53
Comptes de régularisations - passif	161 062 317,31	132 182 741,31
Provisions momentanées pour risques		
Écarts de conversion - passif		4 975 104,65
Total II	3 020 344 414,56	1 934 129 647,45
Trésorerie - passif		
Crédits de trésorerie	565 000 000,00	565 000 000,00
Banques	8 225 145,98	2 179 595,83
Total III	573 225 145,98	567 179 595,83
TOTAL GÉNÉRAL	**22 747 413 249,82**	**20 973 091 395,97**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En dirhams)	30-juin-09			30-juin-08
	Propres à l' exercice	Exercices précédents	Totaux de l'exercice	
Produits d'exploitation				
Ventes de biens et services	81 378 769,00		81 378 769,00	121 715 939,00
Locations reçues	0,00		0,00	7 512 060,00
Chiffre d'affaires	81 378 769,00		81 378 769,00	129 227 999,00
Autres produits d'exploitation	9 670 060,00		9 670 060,00	1 840 000,00
Reprises d'exploitation transferts de charges	303 921,90		303 921,90	1 059 022,17
Total	91 352 750,90		91 352 750,90	132 127 021,17
Charges d'exploitation				
Achats consommés de matières	1 407 327,46		1 407 327,46	1 349 817,43
Autres charges externes	62 165 688,09		62 165 688,09	47 686 084,38
Impôts et taxes	1 132 947,20		1 132 947,20	1 141 947,20
Charges de personnel	36 353 279,20		36 353 279,20	39 277 217,35
Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
Dotations d'exploitation	9 229 427,19		9 229 427,19	8 735 093,93
Total	111 488 669,14	0,00	111 488 669,14	99 390 160,29
Résultat d'exploitation			**(20 135 918,24)**	**32 736 860,88**
Produits financiers				
Produits des titres de participations	1 433 115 973,40		1 433 115 973,40	1 494 531 580,00
Gains de change	3 808 168,52	28 606,43	3 836 774,95	38 004,89
Intérêts et autres produits financiers	66 532 931,28		66 532 931,28	21 867 402,53
Reprises financières				
Total	1 503 457 073,20	28 606,43	1 503 485 679,63	1 516 436 987,42
Charges financières				
Charges d'intérêts	186 337 732,06		186 337 732,06	148 042 911,26
Pertes de change	18 676,43		18 676,43	63 546,28
Dotations financières				
Total	186 356 408,49	0,00	186 356 408,49	148 106 457,54
Résultat financier			**1 317 129 271,14**	**1 368 330 529,88**
Résultat courant			**1 296 993 352,90**	**1 401 067 390,76**
Produits non courants				
Produits de cessions d'immo. corporelles	181 850,00		181 850,00	86 424,05
Produits de cessions de valeurs financières	0,00		0,00	4 800 000,00
Autres produits non courants	443 309,97		443 309,97	339 306,31
Reprises non courantes	2 000 000,00		2 000 000,00	
Total	2 625 159,97		2 625 159,97	5 225 730,36
Charges non courantes				
V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	0,00		0,00	86 294,57
V.N.A. des immobilisations financières cédées	0,00		0,00	4 398 942,00
Autres charges non courantes	3 561 917,28		3 561 917,28	12 976 810,18
Dotations non courantes			0,00	0,00
Total	3 561 917,28		3 561 917,28	17 462 046,75
Résultat non courant			**(936 757,31)**	**(12 236 316,39)**
Résultat avant impôts			**1 296 056 595,59**	**1 388 831 074,37**
Impôt sur les sociétés			809 309,00	760 591,00
Résultat net			**1 295 247 286,59**	**1 388 070 483,37**

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

(En dirhams)	30-juin-09	30-juin-08
Résultat net de l'exercice	1 295 247 286,6	1 388 070 483,4
Dotations aux amort. et variation des prov.	9 229 427,2	8 735 093,9
Plus/moins-values de cessions d'actifs	181 850,0	401 187,5
Capacité d'autofinancement (CAF)	**1 302 294 863,8**	**1 396 404 389,8**
Variation du BFR d'exploitation	**605 633 248,6**	**315 188 435,3**
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (A)	**696 661 615,2**	**1 081 215 954,4**
Investissements	172 979 172,3	583 856 966,38
Cessions et réductions d'actifs	299 976,0	5 301 339,68
Flux d'investissements (B)	**(172 679 196,4)**	**(578 555 626,7)**
Flux de trésorerie disponible (A + B) = C	**523 982 418,8**	**502 660 327,7**
Augmentation de capital		
Distributions de dividendes (D)	611 185 750,0	611 185 750,0
Endettement net (C - D) = E	**(87 203 331,2)**	**(108 525 422,3)**

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

ONA S.A.
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
AU 30 JUIN 2009

En application des dispositions 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 intermédiaire de la Société ONA S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 14 027 millions dont un bénéfice net de DH 1 295 millions relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société ONA S.A. arrêtés au 30 juin 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Aziz Bidah
Associé

Ernst & Young

Bachir Tazi
Associé