

Groupe ONA

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions de dirhams</i>		31-déc-09	31-déc-08
	<i>Note</i>		
Chiffre d'affaires	6	37 333,4	36 635,3
Autres produits de l'activité		382,3	420,6
Produits des activités ordinaires		37 715,7	37 055,9
Achats	7	(28 427,6)	(29 713,3)
Autres charges externes	7	(3 828,5)	(3 545,3)
Frais de personnel	8	(3 296,0)	(3 195,3)
Impôts et taxes		(222,5)	(227,1)
Amortissements et provisions d'exploitation	9	(2 128,6)	(1 865,0)
Autres produits et charges d'exploitation nets	10	2 703,9	3 061,1
Charges d'exploitation courantes		(35 199,3)	(35 484,8)
Résultat d'exploitation courant		2 516,4	1 571,1
Cessions d'actifs	10	39,3	26,8
Cessions de filiales et participations	10	1 215,1	2,9
Résultats sur instruments financiers	10	69,9	(151,2)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	10	(30,1)	(98,3)
Résultat des activités opérationnelles		3 810,6	1 351,3
Produits d'intérêts		126,1	143,7
Charges d'intérêts		(865,5)	(692,2)
Autres produits et charges financiers		(45,0)	(27,3)
Résultat financier	11	(784,4)	(575,8)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées		3 026,2	775,5
Impôts sur les bénéfices	12	(1 107,5)	(1 156,0)
Impôts différés	12	(24,0)	191,7
Résultat net des entreprises intégrées		1 894,7	(188,8)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		1 211,1	981,2
Résultat net des activités poursuivies		3 105,8	792,4
Résultat net des activités abandonnées	13	(65,4)	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé		3 040,4	792,4
Dont Intérêts minoritaires		123,0	(325,6)
Dont Résultat net - Part du Groupe		2 917,4	1 118,0

Résultat net par action en dirhams

- de base	172	66
- dilué	172	66

Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams

- de base	174	66
- dilué	174	66

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>En millions de dirhams</i>	31-déc.-09	31-déc.-08
Résultat de l'exercice	3 040,4	792,4
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger	(6,0)	0,3
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	22,7	6,7
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	(314,0)	1 602,3
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	50,7	(229,8)
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	(49,5)	(126,3)
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	(296,1)	1 253,2
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	2 744,3	2 045,6
Dont Intérêts minoritaires	18,4	115,1
Dont Résultat global net - Part du Groupe	2 725,9	1 930,5

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

En millions de dirhams

ACTIF	<i>Note</i>	31-déc-09	31-déc-08
Goodwill	15	4 200,3	4 260,8
Immobilisations incorporelles, net	16	1 743,2	1 845,2
Immobilisations corporelles, net	17	17 677,0	15 995,6
Actifs biologiques	18	20,9	0,0
Immeubles de placement, net	17	1 141,4	956,9
Participations dans les entreprises associées	19	7 966,2	7 205,8
Autres actifs financiers	21	1 016,5	1 169,5
- <i>Instruments financiers dérivés</i>		0,0	87,2
- <i>Prêts et créances, net</i>		196,1	191,0
- <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>		820,4	891,3
Créances d'impôts sur les sociétés		221,9	222,6
Impôts différés actifs	12	556,8	481,5
Autres débiteurs non courants	23	32,8	48,5
Actif non courant		34 577,0	32 186,4
Autres actifs financiers	21	56,4	69,5
- <i>Instruments financiers dérivés</i>		36,8	41,5
- <i>Prêts et créances et placements, net</i>		19,6	28,0
Stocks et en-cours, net	22	6 460,5	7 356,8
Créances clients, net	23	3 743,2	4 114,1
Autres débiteurs courants, net	23	5 304,9	5 070,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24	4 111,9	3 461,4
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	13	20,9	61,8
Actif courant		19 697,8	20 134,1
TOTAL ACTIF		54 274,8	52 320,5

Groupe ONA

En millions de dirhams

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	<i>Note</i>	31-déc-09	31-déc-08
Capital		1 746,2	1 746,2
Primes d'émission et de fusion		1 918,8	1 918,8
Réserves		9 814,9	9 629,7
Ecarts de conversion		43,9	39,8
Résultat net part du groupe		2 917,4	1 118,0
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère		16 441,2	14 452,5
Intérêts minoritaires		5 150,6	3 777,2
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		21 591,8	18 229,7
Provisions	25	545,0	476,0
Avantages du personnel	26	1 023,3	942,9
Dettes financières non courantes	27	12 363,2	11 356,3
- Instruments financiers dérivés		1 296,8	1 106,9
- Dettes envers les établissements de crédit		7 402,8	6 680,5
- Dettes représentées par un titre		3 500,0	3 500,0
- Dettes liées aux contrat de location financement		163,6	68,9
Impôts différés Passifs	12	610,1	567,0
Dettes fournisseurs non courantes	28	67,6	54,1
Autres créditeurs non courants	28	485,6	289,8
Passif non courant		15 094,8	13 686,1
Provisions	25	152,2	132,6
Dettes financières courantes	27	4 625,1	6 228,7
- Instruments financiers dérivés		11,3	63,6
- Dettes envers les établissements de crédit		4 482,5	6 012,7
- Dettes représentées par un titre		131,3	150,0
- Dettes liées aux contrats de location financement		0,0	2,4
Dettes fournisseurs courantes	28	9 027,3	9 230,2
Autres créditeurs courants	28	3 783,6	4 813,2
Passif courant		17 588,2	20 404,7
TOTAL PASSIF		32 683,0	34 090,8
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		54 274,8	52 320,5

Groupe ONA

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En millions de dirhams</i>	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation des Actis financiers	Réserves des Opérations de couverture	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1er janvier 2008	1 746,2	1 918,8	11 324,0	48,4	69,9	(1 603,2)	13 504,1	3 701,1	17 205,2
Effets des changements de méthode comptable/correction			(100,2)				(100,2)	(84,8)	(185,0)
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	11 223,8	48,4	69,9	(1 603,2)	13 403,9	3 616,3	17 020,2
Variation CP pour 2008									
Résultat net de la période			1 118,0				1 118,0	(325,6)	792,4
Résultat couverture des flux de trésorerie						1 082,3	1 082,3	520,0	1 602,3
Pertes et profits de conversion				(0,7)			(0,7)	1,0	0,3
Pertes et profits de réévaluation des AFS					7,3		7,3	(0,6)	6,7
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					(4,6)	(145,5)	(150,1)	(79,7)	(229,8)
Autres éléments du résultat global				(16,9)	(109,3)		(126,2)	0,0	(126,2)
Résultat global total de l'année			1 118,0	(17,6)	(106,6)	936,8	1 930,6	115,1	2 045,7
Dividendes distribués			(598,1)				(598,1)	(480,1)	(1 078,2)
Autres transactions avec les actionnaires			(289,8)	5,9			(283,9)	525,9	242,0
Total des transactions avec les actionnaires			(887,9)	5,9	0,0	0,0	(882,0)	45,8	(836,2)
Au 31 décembre 2008	1 746,2	1 918,8	11 453,9	36,7	(36,7)	(666,4)	14 452,5	3 777,2	18 229,7
Au 1er janvier 2009	1 746,2	1 918,8	11 453,9	36,7	(36,7)	(666,4)	14 452,5	3 777,2	18 229,7
Effets des changements de méthode comptable/correction			(35,3)				(35,3)	(40,8)	(76,1)
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	11 418,6	36,7	(36,7)	(666,4)	14 417,2	3 736,4	18 153,6
Variation CP pour 2009									
Résultat net de la période			2 917,4				2 917,4	123,0	3 040,4
Résultat couverture des flux de trésorerie						(187,4)	(187,4)	(126,6)	(314,0)
Pertes et profits de conversion				(4,9)			(4,9)	(1,1)	(6,0)
Pertes et profits de réévaluation des AFS					21,9		21,9	0,8	22,7
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global				(0,1)	(2,1)	30,6	28,4	22,3	50,7
Autres éléments du résultat global				9,8	(59,3)		(49,5)	0,0	(49,5)
Résultat global total de l'année	0,0	0,0	2 917,4	4,8	(39,5)	(156,8)	2 725,9	18,4	2 744,3
Dividendes distribués			(593,8)				(593,8)	(512,0)	(1 105,8)
Augmentation de capital			985,6				985,6	1 868,3	2 853,9
Autres transactions avec les actionnaires			(1 096,0)	2,3			(1 093,7)	39,5	(1 054,2)
Total des transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	(704,2)	2,3	0,0	0,0	(701,9)	1 395,8	693,9
Au 31 décembre 2009	1 746,2	1 918,8	13 631,8	43,8	(76,2)	(823,2)	16 441,2	5 150,6	21 591,8

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>En millions de dirhams</i>	2009	2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 040,4	792,4
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	2 143,1	1 981,1
Résultats des sociétés mises en équivalence	(1 211,1)	(981,2)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(1 236,6)	(13,8)
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(72,5)	150,9
Produits des dividendes	(8,0)	(6,9)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 655,3	1 922,5
Elimination de la charge (produit) d'impôts	1 131,5	964,3
Elimination du coût de l'endettement financier net	865,5	692,2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	4 652,3	3 579,0
Incidence de la variation du BFR	1 388,4	(1 379,3)
Impôts différés	0,0	(7,5)
Impôts payés	(1 107,5)	(1 156,0)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 933,2	1 036,2
Incidence des variations de périmètre	318,7	(464,3)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 364,9)	(4 475,0)
Acquisition d'actifs financiers	(56,3)	(429,8)
Variation des autres actifs financiers	3,4	6,0
Subventions d'investissement reçues	260,8	0,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	249,4	98,2
Cessions d'actifs financiers	333,6	8,1
Dividendes reçus	298,6	326,9
Intérêts financiers versés	(865,5)	(691,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 822,2)	(5 621,4)
Augmentation de capital minoritaires	2 853,9	472,5
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(593,8)	(598,1)
Dividendes payés aux minoritaires	(512,0)	(480,1)
Emission de nouveaux emprunts	1 816,8	3 991,3
Remboursement d'emprunts	(1 037,8)	(766,7)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	123,3	38,7
Variation des comptes courants d'associés	(1 503,4)	66,0
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	1 147,0	2 723,6
Incidence de la variation des taux de change	(4,6)	6,7
Incidence des reclassements à l'ouverture	3,4	94,3
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2 256,8	(1 760,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(2 250,0)	(489,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	6,8	(2 250,0)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2 256,8	(1 760,6)

NB : La variation des comptes courants d'associés qui se trouvait précédemment au niveau de la variation du BFR apparaît désormais sur une ligne distincte au niveau des flux de trésorerie provenant des activités de financement.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

SOMMAIRE

NOTE 1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE.....	10
NOTE 2. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE LA PERIODE.....	10
NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES.....	14
NOTE 4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU COURS DE LA PERIODE...	34
NOTE 5. INFORMATIONS SECTORIELLES.....	34
NOTE 6. CHIFFRE D'AFFAIRES	40
NOTE 7. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES	40
NOTE 8. FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	40
NOTE 9. AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS D'EXPLOITATION	41
NOTE 10. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION.....	42
NOTE 11. RESULTAT FINANCIER	43
NOTE 12. IMPOTS	43
NOTE 13. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES ET PASSIFS LIES.....	45
NOTE 14. RESULTAT PAR ACTION.....	45
NOTE 15. GOODWILL (ECART D'ACQUISITION)	46
NOTE 16. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	48
NOTE 17. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENT	49
NOTE 18. ACTIFS BIOLOGIQUES	51
NOTE 19. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES.....	52
NOTE 20. PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES	53
NOTE 21. AUTRES ACTIFS FINANCIERS.....	54
NOTE 22. STOCKS ET EN-COURS	56
NOTE 23. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS.....	57
NOTE 24. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	57
NOTE 25. PROVISIONS	58
NOTE 26. AVANTAGES DU PERSONNEL	58
NOTE 27. DETTES FINANCIERES	63
NOTE 28. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	63
NOTE 29. INSTRUMENTS FINANCIERS	64
NOTE 30. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE.....	71
NOTE 31. AUTRES ENGAGEMENTS.....	72
NOTE 32. PASSIFS EVENTUELS	73
NOTE 33. PARTIES LIEES	73
NOTE 34. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE	74
NOTE 35. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	75
NOTE 36. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2009.....	77

NOTE 1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

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

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

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

NOTE 2. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE LA PERIODE

▪ **Mines**

- ✓ Adoption par Managem d'une nouvelle stratégie visant à se focaliser sur 2 filières principales: métaux précieux et filière cobalt-cuivre avec pour objectif d'atteindre rapidement un chiffre d'affaires de 500 millions USD ;
- ✓ Lancement du projet de construction des fours en RDC afin d'augmenter les sources d'approvisionnement en concentrés de Cobalt (à partir du T4 2010) ;
- ✓ Lancement du projet d'extension de SMI avec pour objectif d'augmenter la capacité de production pour atteindre 300 T/M à horizon 2012 ;
- ✓ Lancement du projet aurifère de Bakoudou au Gabon dont l'objectif est de produire 1 200 kg d'Or à partir de 2011-2012 ;
- ✓ Lancement des études préliminaires relatives au projet Pumpi visant l'exploitation d'un gisement contenant du cuivre et du cobalt, avec un processus de valorisation par voie hydro métallurgique ;
- ✓ Baisse importantes des coûts de revient du cuivre d'AGM, des concentrés de CMG, de la Fluorine et du cobalt ;
- ✓ Découverte de nouvelles réserves d'argent (432 TM), de fluorine (551 KT TV) et de cuivre (2 667 KT TV), ce qui correspond à deux années d'exploitation supplémentaires pour l'argent (cadence de 210 TM/an) et la fluorine et à quatre années supplémentaires pour le cuivre ;
- ✓ Cession de la participation résiduelle de Managem dans Semafo pour 178 MMAD avec une plus value sociale de 89 MMAD.

▪ **Agroalimentaire**

- ✓ Finalisation du projet de modernisation et de mise à niveau de la raffinerie de Cosumar et mise en service en août 2009 ;
- ✓ Poursuite de la recherche de relais de croissance à l'international par Cosumar ;
- ✓ Lancement par Centrale Laitière du lait pasteurisé en sachet d'1/2 litre en mars 2009 à destination des populations à faible pouvoir d'achat ;
- ✓ Importation de 3 463 génisses au profit des producteurs et de 1 525 génisses au profit de la ferme Lait Plus ;
- ✓ Renouvellement des certifications ISO 9001 version 2009 pour les usines de Salé et Meknès ;
- ✓ Ouverture par Centrale Laitière de cinq nouvelles agences ;
- ✓ Démarrage de la nouvelle ligne de raffinage de Lesieur (600T/J) dans le cadre de la centralisation de l'activité industrielle au niveau du site de Aïn Harrouda ;
- ✓ Optimisation des ratios énergétiques à travers la mise en service de la chaudière à combustible solide (grignon) en substitution au fuel ;
- ✓ Obtention par Lesieur de la certification ISO 22000 relative à la « sécurité alimentaire » ;
- ✓ Cession par Lesieur de sa participation dans CMB Plastique pour un montant de 253,6 MMAD ;
- ✓ Obtention de l'autorisation de la sortie des bateaux de pêche le 5 décembre 2009 après une action menée à travers les chambres des pêches maritimes et les associations de professionnels ;
- ✓ Reconduction des 40 agréments des bateaux de Marona après contrôle des vétérinaires de l'Union Européenne.

▪ **Distribution**

- ✓ Sopriam: ouverture de nouveaux points de vente à Taza, Marrakech, Laâyoune et Casablanca ;
- ✓ Optorg:
 - Obtention de nouvelles cartes de distribution au niveau des deux BU Equipment et Motors ;
 - Démarrage de la commercialisation des marques chinoises de VI et VP JAC, Chery et ZX, fin 2009, sous l'enseigne Tiger au Gabon, Cameroun et Côte d'Ivoire ;
 - Pertes significatives au Gabon à cause du ralentissement de l'activité forestière ainsi que la baisse dans les secteurs de TP et des Mines ;
 - Réussite de la mission d'optimisation du BFR d'Optorg (amélioration du ratio Actifs de roulement/CA de 52 jours) et nette amélioration de la trésorerie ;
- ✓ GMS:
 - Ouverture de 3 magasins Acima (Tanger, Agadir et Marrakech), 4 magasins Marjane (Fés II, Saïdia, Nador et Tanger Ikhlass) et 2 magasins Electroplanet (Casablanca et Rabat) ;

- Mise en place effective de la nouvelle organisation suite au rapprochement Marjane/Acima ayant eu lieu en fin d'année 2008.

▪ **Activités Financières**

✓ Attijariwafa bank:

- Ouverture en février d'un bureau de représentation d'Attijariwafa bank à Tripoli en Libye ;
- Acquisition de quatre banques en Afrique subsaharienne auprès du Crédit Agricole (sur un total de cinq prévues) en échange de 15% de Wafa Salaf et 24% du Crédit du Maroc ;
- Lancement fin mars du « Pacte Vert » dont l'objectif est d'offrir des solutions de financement adaptées aux activités amont et aval agricoles ;
- Lancement d'une nouvelle offre sur le marché immobilier, baptisée «Miftah Assaâd» visant à faciliter l'accès au logement des classes moyennes ;
- Emission de deux emprunts subordonnés totalisant deux milliards de dirhams.

▪ **Relais de croissance**

- ✓ Projet Tarfaya : soumission de l'offre du consortium IP/Nareva le 15 mai 2009 ; GDF Suez/Compagnie du Vent étant le second consortium ayant déposé une offre concurrente ;
- ✓ Projet Safi : préparation de la réponse de l'appel d'offres de l'ONE portant sur le développement, le financement, la construction et l'exploitation d'une centrale à charbon de 2 * 600 à 660 MW, en partenariat avec IP ; la date de soumission de l'offre est prévue pour le 12 mars ;
- ✓ Préparation du lancement des projets éoliens organiques destinés à l'offre EnergiPro ;
- ✓ Achèvement des travaux du réseau au niveau d'Amensouss ;
- ✓ Lancement commercial réussi du projet Bahia par Onapar;
- ✓ Poursuite des travaux immobiliers sur les différents chantiers (Cabo, Bahia, Beni Mellal,..) ;
- ✓ Gain par Wana de la troisième licence GSM de deuxième génération (2G) ;
- ✓ Entrée dans le tour de table de Wana du consortium Al Ajjal et Zain à travers une augmentation de capital de 2,85 milliards de dirhams ;
- ✓ Téléphonie mobile : Croissance annuelle du parc de 10,94% pour atteindre 25 310 761 clients contre 22 815 694 en 2008, avec une amélioration du taux de pénétration de plus de 7 pts passant de 73,98% en 2008 à 81,18% en 2009. Pour Wana, le parc des clients du mobile est passé de 435 mille clients en 2008 à 604 mille clients en 2009, soit une part de marché de 2,39% à fin 2009 contre 1,91% une année auparavant ;
- ✓ Internet : le parc total a connu une croissance de 56,7% par rapport à 2008 (1 186 923 clients en 2009 contre 757 453 clients en 2008). En terme de part de marché, Wana détient 32,87% en 2009 contre 25,08% en 2008 ;
- ✓ Téléphonie fixe : Croissance annuelle du parc de 17,56% pour atteindre 3 516 281 clients contre 2 991 158 en 2008, avec une amélioration du taux de pénétration qui passe de 9,7% en 2008 à 11,28% en 2009 ;

- ✓ S'agissant de la mobilité restreinte, le parc global est passé de 1 681 819 clients en 2008 à 2 265 023 clients, soit une progression de 34,7%. Pour Wana, la part de marché global sur ce segment est de 64,6% en 2009 contre 56,35% une année auparavant. Il est à noter que la part de marché de Wana sur le résidentiel est de l'ordre de 76,21% en 2009 contre 68,45% en 2008.

- **Projet Corporate**

- ✓ Lancement de plusieurs projets RH structurants destinés à mobiliser les cadres, à libérer les énergies et à mieux récompenser la performance ;
- ✓ Optimisation des effectifs du Holding ;
- ✓ Cession par ONA SA. de Mercure.Com au groupe Ténor pour 97 MMAD (105 MMAD y compris les comptes courants) ;
- ✓ Cession par ONA SA. de l'immeuble « La Colline » à Wafa Assurance pour 110 MMAD ;
- ✓ Cession par ONA Courtage de Vidal, cabinet de courtage en assurance, au groupe Sefin Holding ;
- ✓ Réussite de l'opération Marhaba, visant à basculer les contrats d'assurance de l'ensemble des filiales du Groupe d'AXA Assurance Maroc vers Wafa Assurance, à compter du 1^{er} janvier 2010.

NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.1. Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.3 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe ONA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2009 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse:

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Groupe a suivi les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC. Parmi ces dernières normes et interprétations publiées mais non encore adoptées (ou en cours d'adoption) par l'Union européenne (UE) au 31 décembre 2009 et pour lesquelles le Groupe ONA n'a pas fait le choix d'une application anticipée :

- IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises et Amendement IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels. L'application des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées est susceptible d'avoir un impact significatif sur les futures opérations de regroupement ou transactions avec les actionnaires minoritaires ;
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2007-2009 (non adoptés par l'Union européenne) ;
- Amendements aux normes IAS 28 et IAS 31 consécutifs à la révision de la norme IFRS 3 ;
- IAS 24 révisée, Parties liées – Informations à fournir sur les transactions avec les parties liées (non adoptée par l'Union européenne) ;
- Amendement IAS 32, Instruments financiers : informations à fournir : classification des droits de souscription en devises ;
- Amendement IAS 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation : expositions éligibles à la comptabilité de couverture ;
- Amendement IFRS 2, Paiements fondés sur des actions – Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein du Groupe (non adopté par l'Union européenne) ;
- Amendement à la norme IFRS 5 résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008 ;
- IFRIC 17, Distributions en nature aux actionnaires ;
- IFRIC 19, Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres (non endossée par l'Union européenne) ;

- Amendement IFRIC 14, Prépaiement d'une obligation de financement minimum (non adopté par l'Union européenne) ;
- IFRS 9, Instruments financiers – Classement et évaluation (non adoptée par l'Union européenne).

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, ces normes, amendements de normes et interprétations sont d'application obligatoire au 1^{er} juillet 2009 ou ultérieurement, soit à partir du 1^{er} janvier 2010 ou ultérieurement pour le Groupe ONA.

Le Groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels effets induits par la première application de ces nouveaux textes. En effet, de nombreux travaux, notamment au niveau des systèmes d'information, ont été réalisés au cours de l'exercice pour se préparer à l'application de ces nouveaux textes.

Les principes et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après et ont été appliqués pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 ainsi que pour les périodes comparatives présentées.

3.2. Bases d'évaluation

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

3.3. Utilisation d'estimations et hypothèses

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

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

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

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

a) Dépréciation des stocks

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

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

b) Dépréciation des créances clients et des prêts

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

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

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

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

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

Outre les tests de dépréciation annuels relatifs aux goodwill, il est procédé à des tests ponctuels en cas d'indice de perte de valeur des actifs incorporels détenus. Les dépréciations éventuelles sont déterminées à partir de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus qui sont obtenus à partir des budgets et prévisions et/ou de valeurs de marché des actifs concernés. Une évolution des conditions de marché ou des perspectives attendues peut avoir une incidence sur les flux de trésorerie initialement estimés et peut donc conduire à revoir et à modifier la dépréciation comptabilisée précédemment.

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

d) Provisions

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

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

e) Impôts différés

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

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

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

Le Groupe participe à des régimes de retraites à cotisations définies. Par ailleurs, certains autres avantages postérieurs à l'emploi tels que la couverture médicale, les indemnités de départ en retraite et les médailles de travail font l'objet de provisions. L'ensemble de ces engagements est calculé sur une base actuarielle à partir d'hypothèses sur le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité. Ces hypothèses (Cf. Note 26) sont généralement mises à jour annuellement.

g) Comptabilisation des revenus

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

h) Juste valeur des dérivés et des autres instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide des techniques d'évaluation (Cf. Note 29). Le Groupe sélectionne les méthodes et retient les hypothèses qui lui paraissent les plus adéquates en se basant principalement sur les conditions de marché existantes à la date de chaque clôture.

3.4. Principes de consolidation

3.4.1. Filiales

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

Le contrôle est présumé exister lorsque la mère détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de filiales, plus de la moitié des droits de vote d'une entité, sauf si dans des

circonstances exceptionnelles où il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle.

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

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

3.4.2. Participations dans les entreprises associées et coentreprises

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

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

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

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

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

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

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

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

3.4.3. Exclusions du périmètre de consolidation

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

3.4.4. Retraitements de consolidation

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

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

3.4.5. Date de clôture

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées à partir de comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009.

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

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

3.5.1. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

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

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

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

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

3.5.2. Conversion des opérations en monnaies étrangères

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

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

Les différences de change correspondantes sont enregistrées au compte de résultat, les variations de juste valeur des instruments de couverture sont enregistrées conformément au traitement décrit dans la note 3.17.3 « Instruments dérivés » ci-après.

3.6. Regroupements d'entreprises

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

- la juste valeur, à la date d'échange, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés ;
- les éventuels instruments de capitaux propres émis par le Groupe en échange du contrôle de l'entité acquise ;
- les autres coûts éventuellement directement attribuables au regroupement d'entreprises.

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

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

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

3.7. Goodwill

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

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

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

3.8. Immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

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

3.9. Immobilisations corporelles

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

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

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

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

- Immeubles et constructions :

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

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

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

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

3.10. Immeubles de placement

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

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

3.11. Actifs biologiques

Conformément à IAS 41, le Groupe comptabilise à partir du 1^{er} janvier 2009, les actifs biologiques, les produits agricoles y afférents au moment de la récolte et les subventions publiques.

Les actifs biologiques sont évalués lors de la comptabilisation initiale et à chaque date de clôture à leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Aussi, est évaluée à sa juste valeur diminuée des coûts de la vente, la production agricole récoltée à partir des actifs biologiques.

Dans le cadre de la norme IAS 41, la juste valeur est assimilée au prix du marché d'un actif biologique ou d'un produit agricole dans sa situation et son état actuels.

Pour la première application de la norme IAS 41, les actifs biologiques sont valorisés à leurs coûts correspondant aussi bien à leurs valeurs de marché qu'à leurs valeurs d'acquisition.

3.12. Contrats de location

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

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

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

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

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

3.13. Tests de dépréciation et pertes de valeur des actifs

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.15. Stocks

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

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

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

3.16. Titres d'autocontrôle et actions propres

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

3.17. Actifs financiers

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

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

3.17.1. Evaluation des créances clients et actifs financiers non courants

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

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

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

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

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

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

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

3.17.3. Instruments dérivés

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

Application de la comptabilité de couverture :

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

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

3.18. Valeurs mobilières de placement

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

3.19. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

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

3.20. Décomptabilisation des actifs financiers

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

3.21. Impôts différés

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

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

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

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

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

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

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

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

3.22. Avantages du personnel

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

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

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

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

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

3.23. Provisions

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

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

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

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

3.24. Frais d'augmentation de capital

Les frais d'augmentation de capital sont imputés en diminution des primes d'émission, de fusion ou d'apport.

3.25. Passifs financiers

3.25.1. Dettes financières

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

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

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

3.25.2. Autres passifs financiers

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

3.26. Produits des activités ordinaires

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

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

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

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

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

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

3.27. Autres produits de l'activité

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

3.28. Coût de l'endettement net

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

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

3.29. Paiement fondé sur des actions

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

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

3.30. Résultat par action

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

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

3.31. Information sectorielle

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

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

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

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

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

3.32. Liste des normes et interprétations non applicables au Groupe

3.32.1. Liste des principales normes et interprétations non applicables au Groupe au 31 décembre 2009

- IFRS 2, Paiement fondé sur des actions ;
- Amendements aux normes IFRS 1 et IAS 27 relatifs au coût d'un investissement lors de la première adoption des normes IAS/IFRS ;
- IAS 26, Comptabilité et rapports financiers des régimes de retraite ;

- IAS 39 et IFRS 7 (révisées) : concernant le reclassement de certains actifs financiers évalués à la juste valeur vers la catégorie des actifs mesurés au coût ;
- Amendement à la norme IAS 39 et à l'interprétation IFRIC 9, relatif aux dérivés incorporés ;
- IFRIC 2, Parts sociales des entités coopératives et instruments similaires ;
- IFRIC 7, Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 ;
- IFRIC 8, Champ d'application de la norme IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions ;
- IFRIC 11, Actions propres et transactions intragroupes ;
- IFRIC 13, Programmes de fidélisation des clients ;
- IFRIC 14, IAS 19 – Limitation d'un actif au titre de prestations définies, obligation de financement minimum et leur interaction ;
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net à l'étranger ;
- IFRIC 18, Transferts d'actifs de la part des clients : les seuls contrats du Groupe ONA comportant des transferts d'actifs corporels ou de trésorerie étant traités conformément aux dispositions d'IFRIC 12, cette interprétation est non applicable pour le Groupe au 31 décembre 2009 ;
- SIC 7, Introduction de l'Euro.

3.32.2. Liste des normes appliquées au 31 décembre 2009 mais non publiées lors de la préparation du bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2006

- Amendement de IAS 1, Présentation des états financiers entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 : En application de la norme IAS 1 révisée, le « bilan » est désormais appelé « état de la situation financière consolidée » et les changements provenant de transactions avec les propriétaires en leur qualité de propriétaires sont présentés séparément des transactions avec les propriétaires de participations ne donnant pas le contrôle dans le tableau de variation des capitaux propres qui est désormais présenté dans les états de synthèse ;
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008, à l'exception des amendements relatifs à la norme IFRS 5 ;
- Amendement à la norme IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir – amélioration des informations à fournir ;
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » ;
- Amendements aux normes IAS 32 et IAS 1, Instruments financiers – Présentation : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation ;
- IAS 41, Agriculture, cette norme s'applique au Groupe à partir du 1^{er} janvier 2009 suite à la création de la société « Lait Plus » ;
- IFRS 7, Informations à fournir sur les instruments financiers, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2007 ;
- IFRS 8, Secteurs opérationnels ;
- IFRIC 10, Dépréciation de certains actifs et comptes intermédiaires, interprétation entrée en vigueur pour les exercices annuels ouverts à compter du 1^{er} novembre 2006 ;
- IFRIC 12, Accords de concession de services applicable suite à une concession accordée au Groupe ;

- IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier : l'application de cette interprétation ne modifie pas le traitement comptable retenu par le Groupe pour les programmes de construction immobilière appliqué antérieurement à l'entrée en vigueur d'IFRIC 15.

NOTE 4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU COURS DE LA PERIODE

4.1. Cessions

- Augmentation de capital au niveau de Wana pour 2 850 MMAD, non souscrite par ONA. Cette opération s'est traduite par une dilution, le pourcentage d'intérêt passant de 51 % à 35,19 %. L'impact de cette dilution s'élève à 977,5 MMAD.
- Cession par Lesieur Cristal de la totalité de sa participation dans CMB Plastique. Cette opération entraîne l'annulation de la plus-value sociale réalisée s'élevant à 103,0 MMAD et la constatation d'une plus-value consolidée de 91,9 MMAD.
- Réalisation par ONA d'opérations de revalorisation de certains titres du portefeuille. Ne constituant pas une variation de périmètre au niveau des comptes consolidés, la plus-value sociale réalisée, s'élevant à 535,2 MMAD, a été neutralisée.

4.2. Acquisitions / Entrées de périmètre

- Intégration dans le périmètre de consolidation de la société Lait Plus détenue à 51 % par Centrale Laitière et à 49 % par le Groupe Somed.

NOTE 5. INFORMATIONS SECTORIELLES

5.1. Niveaux d'information sectorielle

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

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

Activité 1 : Agroalimentaire
Activité 2 : Mines
Activité 3 : Distribution
Activité 4 : Activités financières
Activité 5 : Télécom
Activité 6 : Immobilier
Activité 7 : Energie et Environnement
Activité 8 : Autres (Holdings)

5.1.2. Deuxième niveau d'information sectorielle : secteurs géographiques

Le Groupe ONA a retenu le découpage géographique suivant :

Zone 1 : Maroc

Zone 2 : Autres

5.2. Informations par secteur d'activité

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

Au 31 décembre 2009

<i>En millions de MAD</i>	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Telecom	Immobilier	Energie & Environnement	Autres	Eliminations inter-secteur	Total
<i>Chiffre d'affaires</i>	15 878,6	2 217,7	16 699,9	101,6	2 870,9	174,3	47,4	209,7	(866,7)	37 333,4
<i>Autres produits de l'activité</i>	152,0	(74,1)	94,1	2,5	0,0	146,4	58,8	16,6	(14,0)	382,3
Total produits des activités ordinaires	16 030,6	2 143,6	16 794,0	104,1	2 870,9	320,7	106,2	226,3	(880,7)	37 715,7
Résultat des activités opérationnelles	2 405,0	206,9	870,2	39,8	(878,5)	104,7	54,2	40,0	968,3	3 810,6
Résultat financier	(82,5)	(136,4)	(170,8)	8,2	(119,6)	9,6	(5,9)	(287,0)	0,0	(784,4)
Résultat des mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	1 207,6	0,0	3,5	0,0	0,0	0,0	1 211,1
Impôts	(658,2)	(36,1)	(249,8)	(13,9)	(13,8)	(39,0)	(15,4)	(107,7)	2,4	(1 131,5)
Résultat net des activités poursuivies	1 664,3	34,4	449,6	1 241,7	(1 011,9)	78,8	32,9	(354,7)	970,7	3 105,8
Résultat net des activités abandonnées	(65,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(65,4)

Au 31 décembre 2008

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

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

Au 31 décembre 2009

En millions de MAD	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Autres	Telecom	Immobilier	Energie et environnement	Eliminations inter-secteurs	Total
Goodwill	804,2	266,4	2 880,0	245,3	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	4 200,3
Immobilisations incorporelles, net	55,1	206,5	16,3	0,9	7,1	902,9	0,3	554,1	0,0	1 743,2
Immobilisations corporelles, net	6 830,5	2 328,8	3 675,6	8,5	1 031,5	3 531,3	131,3	68,6	70,9	17 677,0
Actifs biologiques	20,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,9
Immeubles de placement, net	100,3	18,4	758,0	0,0	264,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1 141,4
Participations dans les entreprises associées	0,0	0,0	0,0	7 901,4	0,0	0,0	95,8	0,0	(31,0)	7 966,2
Prêts et créances, net	173,3	11,4	3,2	0,2	(266,3)	3,1	0,1	0,0	271,1	196,1
Actifs financiers disponibles à la vente	199,4	670,4	224,2	119,7	592,5	50,3	48,3	29,7	(1 114,1)	820,4
Créances d'impôts sur les sociétés	221,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	221,9
Impôts différés actifs	13,6	209,3	207,1	7,6	22,0	0,0	83,6	11,2	2,4	556,8
Autres débiteurs non courants	7,2	0,0	2,2	21,7	0,0	8,5	0,0	0,0	(6,8)	32,8
Actif non courant	8 426,4	3 711,3	7 766,6	8 305,3	1 651,5	4 500,6	359,4	663,6	(807,7)	34 577,0
Instruments financiers dérivés	33,1	2,1	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	36,8
Prêts et créances et placements, net	18,1	0,0	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,6
Stocks et en-cours, net	2 304,6	273,2	2 646,7	0,0	150,5	155,1	972,3	39,1	(81,0)	6 460,5
Créances clients, net	636,0	450,1	1 786,1	33,0	(78,5)	853,0	54,4	32,5	(23,4)	3 743,2
Autres débiteurs courants, net	1 956,7	326,3	971,3	31,3	899,6	2 861,1	292,5	164,7	(2 198,6)	5 304,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	624,3	278,0	1 677,5	91,0	1 167,0	257,4	6,5	10,3	0,0	4 111,9
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	3,8	0,0	17,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,9
Actif courant	5 576,6	1 329,7	7 101,8	155,3	2 138,6	4 126,6	1 325,7	246,6	(2 303,0)	19 697,8
TOTAL ACTIF	14 003,0	5 041,0	14 868,4	8 460,6	3 790,1	8 627,2	1 685,1	910,2	(3 110,7)	54 274,8
Provisions non courantes	342,0	22,0	54,0	0,0	60,0	25,5	41,5	0,0	0,0	545,0
Avantages du personnel	832,8	96,3	68,6	11,1	13,4	0,0	0,7	0,4	0,0	1 023,3
Instruments financiers dérivés	0,0	1 296,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 296,8
Dettes envers les établissements de crédit	1 089,5	780,0	663,6	194,0	1 299,1	2 969,0	0,0	407,6	(0,0)	7 402,8
Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	0,0	0,0	3 500,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 500,0
Dettes liées aux contrats de location financement	(260,9)	106,0	6,0	0,0	0,0	41,1	0,0	0,3	271,1	163,6
Impôts différés passifs	471,6	22,4	47,8	0,0	68,1	0,0	0,2	0,0	0,0	610,1
Dettes fournisseurs non courants	0,0	0,0	0,1	67,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67,6
Autres créditeurs non courants	1,5	60,7	5,4	1,4	23,0	400,0	0,0	0,5	(6,9)	485,6
Passif non courant	2 476,5	2 384,2	845,5	274,0	4 963,6	3 435,6	42,4	408,8	264,2	15 094,8
Provisions courantes	70,2	0,0	81,7	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	152,2
Instruments financiers dérivés	3,3	1,7	4,8	0,0	0,0	1,5	0,0	0,0	0,0	11,3
Dettes envers les établissements de crédit	583,8	352,5	3 259,3	55,0	15,1	196,8	18,1	1,9	0,0	4 482,5
Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	131,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	131,3
Dettes fournisseurs courantes	3 111,2	365,6	2 907,1	99,7	179,1	2 309,8	145,2	59,1	(149,5)	9 027,3
Autres créditeurs courants	587,7	527,6	1 560,7	73,2	2 475,5	462,9	150,8	45,6	(2 100,4)	3 783,6
Passif courant	4 356,2	1 247,4	7 944,9	227,9	2 670,0	2 971,0	314,1	106,6	(2 249,9)	17 588,2
TOTAL PASSIF	6 832,7	3 631,6	8 790,4	501,9	7 633,6	6 406,6	356,5	515,4	(1 985,7)	32 683,0
En millions de MAD	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Autres	Telecom	Immobilier	Energie et environnement	Eliminations inter-secteurs	Total
Investissements	1 541,4	530,5	1 024,2	0,8	12,7	1 068,5	37,6	149,2	0,0	4 364,9

Au 31 décembre 2008

En millions de MAD	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Autres	Telecom	Immobilier	Energie et environnement	Eliminations inter-secteurs	Total
Goodwill	864,8	266,4	2 879,9	245,3	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	4 260,8
Immobilisations incorporelles, net	52,9	290,6	13,8	1,2	11,0	823,5	0,0	652,2	0,0	1 845,2
Immobilisations corporelles, net	5 992,6	2 387,8	3 273,9	9,5	1 124,8	2 964,5	97,9	73,7	70,9	15 995,6
Immeubles de placement, net	100,6	8,9	590,3	0,0	257,1	0,0	0,0	0,0	0,0	956,9
Participations dans les entreprises associées	0,0	0,0	0,0	7 144,5	0,0	0,0	92,3	0,0	(31,0)	7 205,8
Instruments financiers dérivés	0,0	87,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	87,2
Actifs financiers à la JV par résultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Prêts et créances, net	168,3	11,4	3,3	0,3	5,0	2,7	0,0	0,0	0,0	191,0
Actifs financiers disponibles à la vente	174,8	735,8	207,6	135,3	629,7	50,3	42,1	29,7	(1 114,0)	891,3
Créances d'impôts sur les sociétés	222,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	222,6
Impôts différés actifs	15,1	167,2	113,9	3,2	129,1	0,0	47,2	5,8	0,0	481,5
Autres débiteurs non courants	11,3	5,9	2,3	18,9	0,0	21,0	0,0	0,0	(10,9)	48,5
Actif non courant	7 603,0	3 961,2	7 085,0	7 558,2	2 156,7	3 866,4	279,5	761,4	(1 085,0)	32 186,4
Instruments financiers dérivés	36,9	0,0	4,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	41,5
Prêts et créances et placements, net	26,6	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	28,0
Stocks et en-cours, net	2 662,5	324,6	3 055,6	0,0	150,5	374,3	835,9	34,4	(81,0)	7 356,8
Créances clients, net	820,3	299,1	2 170,7	56,8	42,1	930,9	31,9	27,7	(265,4)	4 114,1
Autres débiteurs courants, net	1 422,7	422,0	982,0	30,9	428,8	1 256,0	275,9	91,5	160,7	5 070,5
Trésorerie et équivalent de trésorerie	475,4	137,1	812,8	93,0	969,8	956,4	14,8	2,1	0,0	3 461,4
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	61,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,8
Actif courant	5 506,2	1 182,8	7 027,1	180,7	1 591,2	3 517,6	1 158,5	155,7	(185,7)	20 134,1
TOTAL ACTIF	13 109,2	5 144,0	14 112,1	7 738,9	3 747,9	7 384,0	1 438,0	917,1	(1 270,7)	52 320,5
Provisions non courantes	334,3	22,6	38,2	0,0	47,1	0,0	33,8	0,0	0,0	476,0
Avantages du personnel	771,5	88,7	58,8	10,9	12,2	0,0	0,6	0,2	0,0	942,9
Instruments financiers dérivés	0,0	1 106,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 106,9
Dettes envers les établissements de crédit	896,6	360,0	656,1	173,7	1 309,0	2 966,6	0,0	318,5	(0,0)	6 680,5
Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	0,0	0,0	3 500,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 500,0
Dettes liées aux contrats de location financement	(256,1)	0,0	6,0	0,0	0,0	47,5	0,0	0,4	271,1	68,9
Impôts différés passifs	422,8	25,7	42,8	0,0	75,4	0,0	0,3	0,0	0,0	567,0
Dettes fournisseurs non courants	0,0	0,0	0,1	53,9	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	54,1
Autres créditeurs non courants	6,7	0,2	41,8	0,8	47,0	204,0	0,0	0,1	(10,8)	289,8
Passif non courant	2 175,8	1 604,1	843,8	239,3	4 990,7	3 218,1	34,7	319,3	260,3	13 686,1
Provisions courantes	47,9	0,0	84,2	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	132,6
Instruments financiers dérivés	4,6	49,7	7,1	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	63,6
Dettes envers les établissements de crédit	958,4	996,6	2 566,3	65,0	584,6	817,9	0,0	23,9	0,0	6 012,7
Dettes représentées par un titre	0,0	0,0	150,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	150,0
Dettes liées aux contrats de location financement	0,0	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4
Dettes fournisseurs courantes	2 679,9	531,5	3 177,0	121,0	178,2	2 532,7	124,6	155,4	(270,1)	9 230,2
Autres créditeurs courants	574,1	330,1	1 185,0	249,0	1 703,2	392,2	69,7	56,7	253,2	4 813,2
Passif courant	4 264,9	1 907,9	7 172,0	435,0	2 466,5	3 745,0	194,3	236,0	(16,9)	20 404,7
TOTAL PASSIF	6 440,7	3 512,0	8 015,8	674,3	7 457,2	6 963,1	229,0	555,3	243,4	34 090,8
En millions de MAD	Agroalimentaire	Mines	Distribution	Activités financières	Autres	Telecom	Immobilier	Energie et environnement	Eliminations inter-secteurs	Total
Investissements	1 411,0	908,6	759,1	1,8	214,3	755,6	62,9	386,5	(24,8)	4 475,0

5.3. Informations par secteur géographique

Au 31 décembre 2009

<i>En millions de MAD</i>	Maroc	Autres	Total
Chiffre d'affaires	30 099,8	7 233,6	37 333,4
Autres produits de l'activité (hors variation de stocks)	152,2	43,5	195,7
Total	30 252,0	7 277,1	37 529,1

Au 31 décembre 2008

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

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

Au 31 décembre 2009

En millions de MAD

ACTIF	Maroc	Autres	Total
Goodwill	4 177,9	22,4	4 200,3
Immobilisations incorporelles, net	1 732,7	10,5	1 743,2
Immobilisations corporelles, net	17 004,4	672,6	17 677,0
Actifs biologiques	20,9	0,0	20,9
Immeubles de placement, net	1 141,4	0,0	1 141,4
Participations dans les entreprises associées	7 553,9	412,3	7 966,2
Autres actifs financiers non courants	1 711,8	(695,3)	1 016,5
- <i>Instruments financiers dérivés</i>	0,0	0,0	0,0
- <i>Prêts et créances, net</i>	946,5	(750,4)	196,1
- <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	765,3	55,1	820,4
Créances d'impôts sur les sociétés	221,9	0,0	221,9
Impôts différés actifs	481,4	75,4	556,8
Autres débiteurs non courants	32,8	0,0	32,8
Actif non courant	34 079,1	497,9	34 577,0
Autres actifs financiers courants	54,9	1,5	56,4
- <i>Instruments financiers dérivés</i>	35,3	1,5	36,8
- <i>Prêts et créances et placements, net</i>	19,6	0,0	19,6
Stocks et en-cours, net	5 170,7	1 289,8	6 460,5
Créances clients, net	2 369,9	1 373,3	3 743,2
Autres débiteurs courants, net	4 871,7	433,2	5 304,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 573,0	538,9	4 111,9
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	20,9	0,0	20,9
Actif courant	16 061,1	3 636,7	19 697,8
TOTAL ACTIF	50 140,2	4 134,6	54 274,8
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital	1 746,2	0,0	1 746,2
Primes d'émission et de fusion	1 918,8	0,0	1 918,8
Réserves	8 635,2	1 179,7	9 814,9
Ecart de conversion	4,4	39,5	43,9
Résultat net part du groupe	2 724,9	192,5	2 917,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	15 029,5	1 411,7	16 441,2
Intérêts minoritaires	5 070,6	80,0	5 150,6
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	20 100,1	1 491,7	21 591,8
Provisions non courantes	491,8	53,2	545,0
Avantages du personnel	1 009,7	13,6	1 023,3
Dettes financières non courantes	11 951,0	412,2	12 363,2
- <i>Instruments financiers dérivés</i>	1 296,8	0,0	1 296,8
- <i>Dettes envers les établissements de crédit</i>	6 990,6	412,2	7 402,8
- <i>Dettes représentées par un titre</i>	3 500,0	0,0	3 500,0
- <i>Dettes liées aux contrat de location financement</i>	163,6	0,0	163,6
Impôts différés Passifs	610,1	(0,0)	610,1
Dettes fournisseurs non courantes	67,6	0,0	67,6
Autres créditeurs non courants	485,6	0,0	485,6
Passif non courant	14 615,8	479,0	15 094,8
Provisions courantes	151,8	0,4	152,2
Dettes financières courantes	3 567,9	1 057,2	4 625,1
- <i>Instruments financiers dérivés</i>	7,2	4,1	11,3
- <i>Dettes envers les établissements de crédit</i>	3 429,4	1 053,1	4 482,5
- <i>Dettes représentées par un titre</i>	131,3	0,0	131,3
- <i>Dettes liées aux contrat de location financement</i>	0,0	0,0	0,0
Dettes fournisseurs courantes	8 694,1	333,2	9 027,3
Autres créditeurs courants	3 010,5	773,1	3 783,6
Passif courant	15 424,3	2 163,9	17 588,2
TOTAL PASSIF	30 040,1	2 642,9	32 683,0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	50 140,2	4 134,6	54 274,8

Au 31 décembre 2008

En millions de MAD

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

NOTE 6. CHIFFRE D’AFFAIRES

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

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Production vendue de biens et services	18 906,0	17 987,7
Ventes de marchandises	18 427,4	18 647,6
Total Chiffre d'affaires	37 333,4	36 635,3
Autres produits d'exploitation	195,7	116,2
Variation de stocks de produits	186,6	304,4
Total Autres produits de l'activité	382,3	420,6
Total produits des activités ordinaires	37 715,7	37 055,9

NOTE 7. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

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

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Achats de marchandises	(12 891,7)	(13 014,5)
Achats de matières et fournitures	(15 535,9)	(16 698,8)
Achats	(28 427,6)	(29 713,3)
Loyers opérationnels	(251,4)	(294,8)
Entretien et réparations	(353,8)	(344,8)
Rémunération de personnel extérieur à l'entreprise	(470,3)	(481,2)
Charges externes diverses	(2 753,0)	(2 424,5)
Autres charges externes	(3 828,5)	(3 545,3)
Total Achats et Autres charges externes	(32 256,1)	(33 258,6)

NOTE 8. FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

8.1. Frais de personnel

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

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Salaires et traitements	(2 393,7)	(2 395,6)
Autres charges sociales	(786,8)	(638,0)
Coûts des services rendus post emploi	(76,7)	(140,0)
Autres	(38,8)	(21,7)
Total Frais de personnel	(3 296,0)	(3 195,3)

8.2. Effectifs moyens

Les effectifs moyens des entreprises consolidées par intégration (globale et proportionnelle) se ventilent comme suit :

	31-déc-09					31-déc-08					Var%
	Cadres	Non cadres	Intérimaires	Autres	Total	Cadres	Non cadres	Intérimaires	Autres	Total	
Agroalimentaire	608	6 490	3 049	1 284	11 431	609	6 314	3 013	1 122	11 058	3,37%
Mines	261	1 916			2 177	265	1 888			2 153	1,11%
Distribution	1 225	3 421	407	4 250	9 303	1 541	6 091	364	690	8 686	7,10%
Activités financières	70	83			153	68	88			156	-1,92%
Télécommunication	601	180			781	545	186			731	6,84%
Immobilier	33	26	1		60	30	30			60	0,00%
Energie et Environnement	35	61			96	31	56		1	88	9,09%
Autres	72	52			124	79	57			136	-8,82%
Total	2 905	12 229	3 457	5 534	24 125	3 168	14 710	3 377	1 813	23 068	4,58%

8.3. Rémunérations des organes d'administration et de direction

Les rémunérations des organes d'Administration et de Direction sont détaillées dans la note 33 des présents états financiers.

NOTE 9. AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS D'EXPLOITATION

Les variations d'amortissements et de provisions ayant un impact sur le résultat d'exploitation courant pour les périodes closes les 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008 se décomposent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Amortissements nets impactant le résultat d'exploitation courant		
Immobilisations incorporelles	(300,6)	(277,0)
Immobilisations corporelles	(1 712,2)	(1 433,1)
Actifs biologiques	(1,9)	0,0
Immeubles de placement	12,6	(13,7)
Total	(2 002,1)	(1 723,8)
Provisions et Pertes de valeur nettes impactant le résultat d'exploitation courant		
Immobilisations	45,7	1,9
Stocks	(6,8)	21,1
Créances	(103,0)	(51,6)
Perte de valeur Ecart d'acquisition	21,8	0,0
Provisions pour risques et charges	(84,2)	(112,6)
Total	(126,5)	(141,2)
Total	(2 128,6)	(1 865,0)
Dont Amortissements et provisions des activités poursuivies	(2 128,6)	(1 865,0)

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

Le détail des variations des pertes de valeur relative aux stocks et aux créances est inclus dans les notes 22 et 23 de ces états financiers.

Les mouvements de provisions pour risques et charges sont détaillés dans la note 25 de ces états financiers.

NOTE 10. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

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

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Cession d'actifs	39,3	26,8
Cessions de filiales et participations	1 215,1	2,9
Résultats sur instruments dérivés matières	43,6	(194,8)
Résultats sur instruments dérivés de change	26,4	43,6
Autres produits et charges d'exploitation*	2 673,8	2 962,8
Total produits et charges d'exploitation	3 998,2	2 841,3

* Ce poste est détaillé dans le tableau ci-après :

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Autres charges d'exploitation	(79,4)	(49,0)
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	343,5	668,7
Reprise subventions d'investissement	17,4	0,9
Subventions accordées	(1,1)	0,0
Subventions d'exploitation	2 321,6	2 285,2
Transferts de charges d'exploitation	101,9	155,3
Produits et charges d'exploitation courants nets	2 703,9	3 061,1
Autres charges non courants	(309,8)	(309,1)
Autres produits non courants	279,7	210,8
Produits et charges d'exploitation non courants nets	(30,1)	(98,3)
Total autres produits et charges d'exploitation nets	2 673,8	2 962,8

10.1. Cessions de filiales et participations

Il s'agit d'une part de l'impact de la dilution de ONA dans Wana, résultant de l'augmentation de capital souscrite entièrement par le consortium Al Ajial Investment Fund Holding et Mobile Télécommunications Company (Zain) pour un montant de 977,5 MMAD, et d'autre part, des plus-values de cession des entités CMB Plastique (91,9 MMAD), Semafo (88,9 MMAD) et Mercure (52,5 MMAD) principalement.

10.2. Résultats sur dérivés

Les résultats sur instruments dérivés matières correspondent principalement aux variations de juste valeur des dérivés matières mis en place par les filiales de Managem en trading : AGM (+52,9 MMAD), Imiter (-7,9 MMAD), CMG (-4,9 MMAD) et Lesieur (+3,5 MMAD).

Les résultats sur instruments dérivés de change correspondent aux variations de juste valeur des options de change et des achats à terme en devises (Dollar et Euro). Les variations de juste valeur les plus significatives sont enregistrées au niveau des entités suivantes : Managem (+51,9 MMAD), Lesieur Cristal (-18,3 MMAD), et Cosumar (-7,6 MMAD).

NOTE 11. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier aux 31 décembre 2009 et 2008 se décompose de la façon suivante :

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Produits d'intérêts	126,1	143,7
Charges d'intérêts	(865,5)	(692,2)
Dividendes (hors groupe)	7,7	4,0
Gains sur titres disponibles à la vente	5,8	8,1
Gains de change	202,5	214,6
Reprises financières	27,5	13,8
Autres produits financiers	49,2	7,4
Dotations financières	(2,9)	(2,9)
Perte de valeur des actifs financiers	(11,2)	(18,1)
Pertes sur titres disponibles à la vente	(18,2)	
Pertes de change	(272,5)	(242,0)
Autres charges financières	(32,9)	(12,2)
Autres produits et charges financiers	(45,0)	(27,3)
Résultat financier	(784,4)	(575,8)

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

La charge d'impôt pour les périodes closes les 31 décembre 2009 et 2008, s'analyse comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Charge d'impôt courant		
Charge de l'exercice	(1 107,6)	(1 168,9)
Ajustement de la charge d'impôt provenant d'exercices antérieurs	0,1	12,9
	(1 107,5)	(1 156,0)
(Charges) / produits d'impôts différés		
Variations des différences temporaires	(57,7)	62,3
Variations des taux d'imposition	0,0	(0,4)
Variation des déficits fiscaux antérieurs	33,7	129,8
	(24,0)	191,7
Charge totale d'impôt	(1 131,5)	(964,3)

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

12.1.2. Impôts différés comptabilisés dans les capitaux propres

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Autres réserves	257,2	58,5
Gains ou pertes latents sur titres disponibles à la vente - actions	(1,0)	5,2
Gains ou pertes latents sur autres actifs financiers disponibles à la v	(1,0)	(0,1)
Réserves de couverture des flux futurs	56,0	(280,4)
Réserves de juste valeur	(1,5)	0,0
Total	309,7	(216,8)

12.1.3. Impôts différés comptabilisés au bilan

<i>En Millions de MAD</i>	Actif		Passif		Net	
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-09	31-déc-08
Impôts différés						
Provenant des différences temporaires	138,5	106,1	608,6	566,0	(470,1)	(459,9)
Provenant des déficits fiscaux	406,7	371,3	1,5	1,0	405,2	370,3
Provenant des crédits d'impôt	11,6	4,1	0,0	0,0	11,6	4,1
Total	556,8	481,5	610,1	567,0	(53,3)	(85,5)

12.1.4. Preuve d'impôt

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 040,4	792,4
Quote-part du résultat des MEE	1 211,1	981,2
Résultat hors groupe	(123,0)	325,6
Résultat net de l'ensemble consolidé (hors S.M.E)	1 829,3	(188,8)
Impôt sur les bénéfices	(1 107,5)	(1 156,0)
Impôts différés	(24,0)	191,7
Total charge fiscale consolidée IFRS	(1 131,5)	(964,3)
Résultat comptable consolidé IFRS avant impôts	2 960,8	775,5
<i>Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale retraitée/ Résultat compt</i>	38,2%	124,3%
Impôt sur différences permanentes	(66,3)	(5,7)
Impôt sur perte fiscale	312,0	523,5
Ajustement des ID N-1 au taux normal N	0,0	42,1
Ajustements de la charge d'impôt provenant d'exercice antérieurs	0,1	12,9
Régularisation sur IS	13,3	(15,7)
Cotisation minimale non activée	37,7	31,8
Autres	(47,5)	50,4
Charge fiscale théorique	(882,3)	(325,0)
<i>Taux effectif d'impôt (charge fiscale théorique / Résultat comptable</i>	29,8%	41,9%
Montant de différence de taux Maroc/étranger	(16,8)	10,1
Montant de différence de taux Mère / fille	11,0	82,5
Montant autres différences	(0,1)	(0,1)
Charge fiscale recalculée	(888,2)	(232,5)
<i>Taux à contrôler par rapport à 30%</i>	30%	30%

12.1.5. Impôts des autres éléments du résultat global

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc.-09			31-déc.-08		
	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Ecart de conversion des activités à l'étranger	(5,9)	(0,1)	(6,0)	0,3	0,0	0,3
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	22,7	(1,2)	21,5	6,7	(5,6)	1,1
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	(314,0)	51,9	(262,1)	1 602,3	(224,2)	1 378,1
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	(110,0)	60,5	(49,5)	(190,8)	64,5	(126,3)
Total	(407,2)	111,1	(296,1)	1 418,5	(165,3)	1 253,2

NOTE 13. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES ET PASSIFS LIES

13.1. Résultat des activités non poursuivies

<i>En Millions de MAD</i>	2009	2008
Produits des activités ordinaires	170,3	-
Charges de l'activité	(223,5)	-
Produits et charges non courants	(3,6)	-
Résultat financier	1,0	-
Résultat avant impôt de l'activité non poursuivie	(55,8)	-
Impôts	(9,6)	-
Résultat des activités non poursuivies	(65,4)	-

Le résultat des activités abandonnées concerne la sortie de CMB Plastique pour 22,4 MMAD, Sunabel pour 52,7 MMAD (fermeture du site de Sidi Allal Tazi) et Surac pour 35,1 MMAD (fermeture du site de EL Ouamra).

13.2. Actifs et passifs destinés à être cédés

En 2007, la Direction du Groupe a cédé, en partie, un terrain appartenant à Suta suite à la fermeture du site de Souk Sebt. Le montant présenté au niveau de Suta en actifs non courants destinés à la vente à fin décembre 2009 correspond à la valeur de la quote-part non encore cédée pour 3,8 MMAD.

Par ailleurs, Sopriam comptabilise en actifs non courant destinés à la vente l'ensemble des véhicules de démonstration, de fonction et de service pour un montant de 17,1 MMAD.

NOTE 14. RESULTAT PAR ACTION

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

	2009	2008
Nombre moyen pondéré:		
- d'actions ordinaires émises	17 462 450	17 462 450
- d'actions d'auto détention	500 262	396 362
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action	16 962 188	17 066 088
Nombre d'instruments dilutifs	-	-
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action	16 962 188	17 066 088

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

	2009	2008
Résultat net de l'exercice imputable aux actionnaires de la société-mère	2 917,4	1 118,0
<i>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action</i>	16 962 188	17 066 088
Résultat de base par action	172 MAD	66 MAD
Résultat dilué par action	172 MAD	66 MAD

Le résultat de base par action est de **172 Dirhams** au 31 décembre 2009 contre **66 Dirhams** au 31 décembre 2008.

	2009	2008
Résultat net des activités poursuivies de l'exercice imputable aux actionnaires de la société-mère	2 951,2	1 118,0
<i>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action</i>	16 962 188	17 066 088
Résultat de base par action des activités poursuivies	174 MAD	66 MAD
Résultat dilué par action des activités poursuivies	174 MAD	66 MAD

Le résultat de base par action des activités poursuivies est de **174 Dirhams** en 2009 contre **66 Dirhams** en 2008.

	2009	2008
Résultat net des activités abandonnées de l'exercice imputable aux actionnaires de la société-mère	(33,8)	0,0
<i>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action</i>	16 962 188	17 066 088
Résultat de base par action des activités abandonnées	-2 MAD	0 MAD
Résultat dilué par action des activités abandonnées	-2 MAD	0 MAD

Le résultat de base par action des activités abandonnées est de -2 Dirhams en 2009. L'exercice 2008 n'a pas connu d'abandon d'activité.

NOTE 15. GOODWILL (ECART D'ACQUISITION)

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Au 1^{er} janvier	4 260,8	4 430,2
Valeur brute	4 892,7	5 068,3
Pertes de valeur cumulées	(631,9)	(638,1)
Cessions et écarts d'acquisition classés en actifs détenus en vue de la vente	(26,2)	0,0
Pertes de valeur	3,7	6,2
Écarts de conversion	0,4	(0,6)
Autres variations	(38,4)	(175,0)
A la clôture de la période	4 200,3	4 260,8
Valeur brute	4 828,5	4 892,7
Pertes de valeur cumulées	(628,2)	(631,9)

Groupe ONA

La variation du Goodwill entre le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009 s'explique d'une part par la sortie du Goodwill relatif à CMB Plastique suite à sa cession pour un montant net de -22,3 MMAD et d'autre part par la revue des Goodwill relatifs aux sucreries suite à la mise en œuvre de la clause de garantie d'actifs/passifs. Cette opération a un impact net de -38,2 MMAD.

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Bimo	323,6	323,6
Centrale Laitière	213,6	213,6
CMB Plastique	0,0	22,3
Cosumar	34,0	34,0
Lesieur Cristal	3,0	3,0
Sotherma	34,0	34,0
Sucrafor	26,5	28,7
Sunabel	68,0	73,4
Surac	101,6	120,8
Suta	0,0	11,4
AGM	8,5	8,5
CMG	26,9	26,9
CTT	18,9	18,9
SMI	212,1	212,1
Acima	117,8	117,8
Marjane	2 528,1	2 528,1
Optorg	22,3	22,3
Sopriam	211,7	211,7
Agma	245,3	245,3
Wana	4,4	4,4
Total Goodwill	4 200,3	4 260,8

NOTE 16. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>En Millions de MAD</i>	Frais de développement	Licences Télécom et Logiciels	Concessions brevets et droits similaires	Concession	Autres	Total
<i>Valeurs brutes</i>						
Au 1er janvier 2008	1 675,5	813,3	218,2	-	295,7	3 002,7
Acquisitions	186,3	7,6	13,3	368,9	129,7	705,8
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	(0,0)	(1,4)	-	(1,2)	(2,6)
Ecart de conversion	(0,0)	0,0	0,0	-	(0,1)	(0,1)
Autres mouvements	(0,5)	89,4	(0,8)	274,7	(124,1)	238,6
Au 31 décembre 2008	1 861,3	910,3	229,3	643,6	299,9	3 944,4
Au 1er janvier 2009	1 861,3	910,3	229,3	643,6	299,9	3 944,4
Acquisitions	97,2	2,3	10,1	139,4	185,0	434,0
Variations de périmètre	0,0	0,0	(2,9)	-	0,0	(2,9)
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	(6,6)	0,0	(0,2)	-	2,2	(4,6)
Autres mouvements	(40,3)	(514,8)	674,7	(237,5)	(119,6)	(237,5)
Au 31 décembre 2009	1 911,6	397,8	911,0	545,5	367,5	4 133,4
<i>Amortissements et pertes de valeurs</i>						
Au 1er janvier 2008	(1 449,6)	(62,5)	(120,8)	-	(195,5)	(1 828,3)
Amortissements	(176,8)	(77,0)	(20,4)	-	(2,8)	(277,0)
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0	1,2	-	1,2	2,4
Ecart de conversion	0,0	0,0	(0,0)	-	0,1	0,0
Autres mouvements	0,5	0,0	2,8	-	0,4	3,7
Au 31 décembre 2008	(1 625,9)	(139,4)	(137,2)	-	(196,7)	(2 099,2)
Au 1er janvier 2009	(1 625,9)	(139,4)	(137,2)	-	(196,7)	(2 099,2)
Amortissements	(174,9)	(95,9)	(22,5)	(5,4)	(1,9)	(300,6)
Reprise de pertes de valeur	0,0	73,3	(73,3)	-	0,0	0,0
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	6,6	0,0	0,2	-	(0,1)	6,7
Variation de périmètre	0,0	0,0	2,9	-	0,0	2,9
Autres mouvements	41,2	(1,1)	1,1	-	(41,2)	0,0
Au 31 décembre 2009	(1 753,0)	(163,1)	(228,8)	(5,4)	(239,9)	(2 390,2)
<i>Valeurs nettes</i>						
Au 31 décembre 2008	235,4	770,9	92,1	643,6	103,2	1 845,2
Au 31 décembre 2009	158,6	234,7	682,2	540,1	127,6	1 743,2

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

La principale variation de la période concerne le reclassement des immobilisations corporelles en cours et autres immobilisations corporelles acquises relatives au projet de concession de la société Amensouss vers l'actif incorporel et plus précisément vers le compte « concessions » pour 139,4 MMAD.

Par ailleurs, Wana a constaté un montant de 174,4 MMAD relatif à l'acquisition de logiciels et aux frais de réaménagement concernant la Licence 2G (acquisition en autres immobilisations incorporelles puis reclassement vers Logiciels).

Enfin, les autres mouvements au niveau des Logiciels et Concessions, brevets et droits similaires concernent un reclassement opéré par Wana entre ces deux rubriques pour un montant de 672,0 MMAD.

NOTE 17. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENT

<i>En Millions de MAD</i>	Terrains	Construction	Matériel et outillage	Immobilisations en cours	Actifs biologiques	Immeubles de placement	Autres	Total
Valeurs brutes								
Au 1er janvier 2008	2 608,3	5 227,1	12 522,2	2 158,0		1 065,9	3 203,2	26 784,7
Acquisitions	113,3	597,2	752,5	1 907,8	0,0	2,7	395,8	3 769,2
Variations de périmètre	12,5	14,0	46,7	0,0	0,0	0,0	2,0	75,1
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	(8,2)	(76,6)	(650,4)	(0,5)	0,0	0,0	(83,4)	(819,1)
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,0	0,9	(0,9)	0,0	0,0	0,0	(0,0)
Ecarts de conversion	(0,3)	(0,2)	3,9	(0,1)	0,0	0,0	(2,1)	1,3
Autres mouvements	(81,4)	107,7	1 870,6	(1 790,3)	0,0	51,5	82,9	241,0
Au 31 décembre 2008	2 644,2	5 869,2	14 546,4	2 274,0	0,0	1 120,1	3 598,4	30 052,3
Au 1er janvier 2009	2 644,2	5 869,2	14 546,4	2 274,0	0,0	1 120,1	3 598,4	30 052,3
Acquisitions	194,8	517,9	932,2	1 817,2	24,0	154,8	289,9	3 930,8
Variations de périmètre	(16,8)	(11,6)	(158,5)	18,0	0,0	0,0	(7,1)	(176,0)
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	(7,3)	(134,1)	(242,3)	(5,6)	(1,2)	(12,4)	(84,9)	(487,9)
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,6	1,7	(2,3)	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecarts de conversion	0,1	(0,6)	(2,1)	0,0	0,0	0,0	0,7	(1,9)
Autres mouvements	11,3	183,7	1 310,5	(1 607,7)	0,0	30,3	33,3	(38,6)
Au 31 décembre 2009	2 826,3	6 425,2	16 387,9	2 493,6	22,8	1 292,8	3 830,2	33 278,7
Amortissements et pertes de valeurs								
Au 1er janvier 2008	(59,8)	(2 308,3)	(6 804,6)	0,0	0,0	(146,7)	(2 465,9)	(11 785,4)
Amortissements	(1,2)	(318,5)	(850,6)	0,0	0,0	(13,7)	(262,8)	(1 446,8)
Pertes de valeur	0,0	0,0	(3,6)	0,0	0,0	0,0	0,0	(3,6)
Reprises de pertes de valeur	0,4	0,0	5,1	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	1,7	70,9	569,0	0,0	0,0	0,0	106,3	748,0
Ecarts de conversion	0,0	0,8	0,1	0,0	0,0	0,0	1,2	2,1
Variation de périmètre	0,0	(0,7)	(4,5)	0,0	0,0	0,0	(0,4)	(5,6)
Autres mouvements	0,0	(2,1)	(571,5)	0,0	0,0	(2,8)	(37,7)	(614,1)
Au 31 décembre 2008	(58,9)	(2 557,9)	(7 660,6)	0,0	0,0	(163,2)	(2 659,2)	(13 009,8)
Au 1er janvier 2009	(58,9)	(2 557,9)	(7 660,6)	0,0	0,0	(163,2)	(2 659,2)	(13 009,8)
Amortissements	(1,3)	(387,1)	(1 070,4)	0,0	(1,9)	12,6	(322,1)	(1 770,2)
Pertes de valeur	0,0	0,0	(10,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	(10,2)
Reprises de pertes de valeur	0,0	0,0	45,5	0,0	0,0	0,0	0,2	45,7
Cessions et actifs classés en actifs détenus en vue de la vente	0,0	25,5	182,8	0,0	0,0	3,2	64,3	275,8
Ecarts de conversion	(0,0)	(0,2)	0,5	0,0	0,0	0,0	(0,6)	(0,3)
Variation de périmètre	0,0	3,1	108,8	0,0	0,0	0,0	5,4	117,3
Autres mouvements	0,0	12,2	(8,0)	0,0	0,0	(3,9)	2,0	2,3
Au 31 dec 2009	(60,2)	(2 904,4)	(8 411,6)	0,0	(1,9)	(151,4)	(2 910,0)	(14 439,4)
Valeurs nettes								
Au 31 décembre 2008	2 585,3	3 311,3	6 885,8	2 274,0	0,0	956,9	939,2	16 952,5
Au 31 décembre 2009	2 766,1	3 520,8	7 976,3	2 493,6	20,9	1 141,4	920,2	18 839,3

Les acquisitions concernent principalement :

- des terrains pour 194,8 MMAD, dont 127,9 MMAD au niveau de Marjane Holding concernant l'acquisition de terrains pour de futurs magasins (Nador, Fquih Ben saleh, Beni mellal, Tamesna), 11,9 MMAD au niveau de Surac relatifs à un terrain acquis dans la région de Tanger, et 13,8 MMAD au niveau des sociétés minières correspondant à des contrats de location financement ;
- des constructions pour 517,9 MMAD, dont 199,2 MMAD au niveau de Marjane Holding (ouverture de Fes 2, Tanger 2 et Saïdia et extension de Marrakech, Hay Riad, Tétouan et Derb Sultan), 126,1 MMAD au niveau des sociétés minières (relatifs aux infrastructures minières), 46,9 MMAD au niveau de Centrale laitière concernant la station de nettoyage de Salé et l'extension du site de Fqih Bensaleh, 46,2 MMAD correspondant à des contrats de location financement au niveau des sociétés minières (concernant les plateaux du Twin cédés et repris en location financement) et 37,4 MMAD au niveau de Acima concernant les nouveaux magasins (Aït Melloul, Marrakech et Tanger) ;
- des installations techniques, matériel et outillages pour 932,2 MMAD, dont 234,8 MMAD au niveau de Centrale laitière concernant l'extension de la capacité de production, 184,4 MMAD au niveau de Marjane Holding relatifs aux nouveaux magasins, 169,4 MMAD au niveau des sucreries relatifs principalement au projet de développement Oulad Ayad au niveau de Suta (« passage en blanc », extension de

l'usine et mise en place du pain mécanisé), 85,3 MMAD au niveau du Groupe Optorg concernant l'acquisition de matériel divers par Tractafic Maroc (48,7 MMAD), Sumoca (9,8 MMAD) et Sho Gabon (13,2 MMAD) et 83,5 au niveau de Lesieur Cristal ;

- des immobilisations en cours pour 1 817,2 MMAD dont 895,5 MMAD au niveau de Wana relatifs aux travaux sur le réseau GSM, 494,7 MMAD au niveau de Cosumar concernant l'extension de la raffinerie et sa mise à niveau, et 116,3 MMAD au niveau de Lait Plus (construction de la ferme) ;
- des actifs biologiques pour 24,0 MMAD au niveau de la nouvelle entité Lait Plus relatifs à des génisses acquises pour la production de lait ;
- des immeubles de placement pour 154,8 MMAD dont 154,0 MMAD au niveau de Marjane Holding concernant les galeries des nouveaux magasins ;
- des autres immobilisations corporelles pour 289,9 MMAD dont 48,3 MMAD au niveau d'Optorg relatifs à l'acquisition d'immobilisations diverses par Sho Gabon (21,4 MMAD), Sho Cameroun (3,5 MMAD) et Sumoca (1,5 MMAD), du matériel de transport pour 152,8 MMAD et du mobilier et matériel de bureau pour 87,4 MMAD.

Les variations de périmètre concernent l'entrée de Lait Plus dans le périmètre de consolidation du Groupe pour un montant total de 20,1 MMAD et la sortie de CMB Plastique pour 196,1 MMAD.

Les cessions concernent principalement :

- des terrains pour un montant de 7,3 MMAD dont 7,2 MMAD au niveau des sociétés minières relatifs à la quote-part terrain des plateaux du Twin Center;
- des constructions pour un montant de 134,1 MMAD, dont 23,9 MMAD au niveau des filiales minières relatifs à la quote-part construction des plateaux du Twin et 81,0 MMAD au niveau de ONA SA. concernant l'immeuble « La colline » (siège de Wana) cédé à Wafa assurance ;
- des installations techniques, matériel et outillage pour un montant de 242,3 MMAD, dont 68,1 MMAD au niveau de Centrale Laitière relatifs à des immobilisations mises en rebus suite à l'inventaire, 52,2 MMAD au niveau de Surac concernant la cession de matériel vétuste et 28,8 MMAD au niveau d'Optorg concernant essentiellement la cession de matériel lourd par Tractafic Maroc. ;
- des immobilisations en cours pour 5,6 MMAD, dont 3,7 MMAD au niveau de Cosumar et 1,7 MMAD concernant une machine qui n'a pas été mise en service et cédée à Sucrunion;
- Des immeubles de placement pour 12,4 MMAD, dont 10,4 au niveau de CTT concernant le plateau du twin cédé et repris en location financement ;

- des autres immobilisations corporelles pour 84,9 MMAD, dont du matériel de transport pour 46,2 MMAD, du mobilier et matériel de bureau pour 17,4 MMAD et des immobilisations diverses au niveau d'Optorg pour 20,7 MMAD (au niveau de Sho Cameroun pour 7,3 MMAD et Sho Gabon pour 10,5 MMAD).

Les autres mouvements concernent principalement :

- des immobilisations en cours transférées vers les constructions ou les installations techniques, matériel et outillage pour 1 607,7 MMAD, dont 728,8 MMAD au niveau de Cosumar relatif au projet d'extension de la raffinerie, 383,5 MMAD au niveau de Wana concernant le reclassement des immobilisations relatives au réseau CDMA, 223,2 MMAD au niveau des sociétés minières relatifs aux différents projets (projet Sulfate de Sodium, projet Oxyde de cobalt);
- Des immeubles de placement pour 30,3 MMAD correspondant à des immobilisations corporelles au niveau de CTT et FIII reclassées en immeuble de placement pour respectivement 20,0 MMAD et 10,3 MMAD.

NOTE 18. ACTIFS BIOLOGIQUES

Le Groupe ONA, via sa filiale Centrale Laitière, a créé une nouvelle société « LAIT PLUS » spécialisée dans la production de lait de qualité avec des standards élevés de matières grasses et de taux de protéines grâce à l'import de vaches à haut potentiel génétique et l'instauration de pratiques d'élevage de haut standard.

Par ailleurs, cette société contribuera également à l'alimentation du marché local en vaches laitières de haut potentiel de production ainsi qu'en viande rouge via la vente de veaux.

Dans le cadre de ses activités, la société « Lait Plus » importe d'Europe des vaches réputées à haut potentiel génétique au stade de « génisses pleines ». Ces génisses mettent bas après une période de garde pré-vêlage qui peut durer de deux à cinq mois, et commencent aussitôt à produire du lait destiné à l'industrie Agroalimentaire.

Actuellement, la Société a déjà importé un premier lot de 1 525 génisses dont une partie a déjà mis bas et a commencé à produire du lait.

Quant à la valorisation de ces actifs biologiques, la méthode de la juste valeur est adoptée. Celle-ci est assimilée, pour le premier exercice, à la valeur d'acquisition et s'élève à 22,8 MMAD.

Par ailleurs, les produits agricoles récoltés, en l'occurrence le lait produit et les veaux nés, sont valorisés à leurs justes valeurs diminuées des coûts à la vente et s'élèvent à 7,9 MMAD et 3,5 MMAD respectivement à fin décembre 2009.

NOTE 19. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES**19.1. Variations des titres de participation dans les entreprises associées**

<i>En millions de MAD</i>	
Valeur des titres au 1^{er} Janvier 2008	6 097,4
<i>Juste valeur des titres des sociétés cotées</i>	<i>17 667,0</i>
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	981,2
Distribution de dividendes	(320,0)
Variation de périmètre	558,5
Transferts et reclassements	(110,2)
Autres variations	(1,1)
Valeur des titres au 31 décembre 2008	7 205,8
<i>Juste valeur des titres des sociétés cotées</i>	<i>14 927,5</i>
Part du groupe dans les résultats de l'exercice	1 211,1
Distribution de dividendes	(290,6)
Transferts et reclassements	(160,1)
Valeur des titres au 31 décembre 2009	7 966,2
<i>Juste valeur des titres des sociétés cotées</i>	<i>15 652,1</i>

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

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

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

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

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

<i>En millions de MAD</i>	Attijariwafa Bank
% détention au 31 décembre 2008	30,04%
Produit Net Bancaire	10 967,0
Résultat d'exploitation	5 488,1
Résultat net	3 637,4
Part du groupe dans le résultat net	3 118,0
Capitaux propres au 31 décembre 2008	21 090,8
Part du groupe dans les capitaux propres	18 733,7
Valeur des titres dans les comptes consolidés	6 707,9
Juste valeur des participations (valeur boursière)	14 927,5
Autres informations au bilan :	
Total Actif	258 941,9
Total Passif	258 941,9
% détention au 31 décembre 2009	30,04%
Produit Net Bancaire	13 255,2
Résultat d'exploitation	6 861,6
Résultat net	4 590,9
Part du groupe dans le résultat net	3 940,8
Capitaux propres au 31 décembre 2009	24 782,2
Part du groupe dans les capitaux propres	21 158,1
Valeur des titres dans les comptes consolidés	7 436,2
Juste valeur des participations (valeur boursière)	15 652,1
Autres informations au bilan :	
Total Actif	290 347,2
Total Passif	290 347,2

NOTE 20. PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES

Le Groupe détient des intérêts dans des coentreprises (Cf. note 36). Comme indiqué dans la note 3.4, ces participations sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle.

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

<i>En millions de MAD</i>	Bimo	Sotherma	Amelkis Resort	Orientis Invest	Prestige Resort	Amitech	FPOS	Total
Au 31 décembre 2008								
Informations relatives au bilan								
Actifs non courants	(104,7)	(16,0)	58,5	(72,1)	0,8	32,5	347,4	246,4
Actifs courants	79,4	14,2	240,7	268,9	0,5	88,9	1,8	694,4
Total des actifs	(25,3)	(1,8)	299,2	196,8	1,3	121,4	349,2	940,8
Passifs non courants	13,0	3,2	(0,0)	0,0	(0,0)	49,0	173,7	238,9
Passifs courants	(41,0)	(3,3)	156,1	146,4	3,4	47,9	173,7	483,2
Total des passifs	(28,0)	(0,1)	156,1	146,4	3,4	96,9	347,4	722,1
Informations relatives au compte de résultat								
Produits	336,2	58,7	109,5	251,9	0,1	117,7	1,7	875,8
Charges	(280,4)	(51,7)	(102,0)	(180,7)	(0,2)	(94,8)	(0,0)	(709,8)
Résultat net	55,8	7,0	7,5	71,2	(0,1)	22,9	1,7	166,0
Au 31 décembre 2009								
Informations relatives au bilan								
Actifs non courants	(96,3)	(8,9)	69,9	(47,9)	0,8	30,4	169,1	117,1
Actifs courants	79,5	16,0	241,1	407,4	0,5	57,3	0,6	802,4
Total des actifs	(16,8)	7,1	311,0	359,5	1,3	87,7	169,7	919,5
Passifs non courants	15,7	4,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)	45,6	194,0	259,3
Passifs courants	(56,4)	2,1	173,6	252,1	3,5	20,8	0,0	395,7
Total des passifs	(40,7)	6,1	173,6	252,1	3,5	66,4	194,0	655,0
Informations relatives au compte de résultat								
Produits	401,7	63,3	24,6	207,0	0,0	34,1	10,4	741,1
Charges	(328,9)	(55,5)	(27,4)	(150,0)	(0,1)	(37,3)	(13,5)	(612,7)
Résultat net	72,8	7,8	(2,8)	57,0	(0,1)	(3,2)	(3,1)	128,4

NOTE 21. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Part non courante		
- instruments financiers dérivés	0,0	87,2
- prêts et créances	196,1	191,0
- actifs financiers disponibles à la vente	820,4	891,3
Total	1 016,5	1 169,5
Part courante		
- instruments financiers dérivés	36,8	41,5
- prêts et créances	19,6	28,0
Total	56,4	69,5
Total autres actifs financiers	1 072,9	1 239,0

21.1. Instruments financiers dérivés

Le détail des instruments dérivés actifs est fourni au niveau de la note 29.

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

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

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

Les actifs financiers disponibles à la vente se décomposent de la façon suivante au 31 décembre 2009 et 2008 :

Groupe ONA

<i>En millions de MAD</i>	Juste valeur	Pourcentage d'intérêt	Capitaux propres	Résultat	Date de clôture
Au 31 décembre 2009					
Soread 2M	35,6	19,5%	182,2	(156,7)	31/12/2009
Oteo	27,8	100,0%	27,8	(10,8)	31/12/2009
Oleor	44,1	100,0%	44,1	0,0	31/12/2009
Hay Al Habaib	46,0	98,8%	46,6	0,9	31/12/2009
Fireal	20,6	100,0%	20,6	0,5	31/12/2009
SAT	22,9	100,0%	22,9	0,6	31/12/2009
SCII	7,2	40,0%	17,9	1,5	31/12/2009
Ville Neuve	2,4	38,0%	6,2	(0,7)	31/12/2009
Agrigène	3,1	100,0%	3,1	3,0	31/12/2009
IFM	6,5	99,4%	6,5	(0,0)	31/12/2009
Holdefi	20,5	11,8%	174,2	16,5	31/12/2009
RMI	42,1	25,5%	165,2	12,7	31/12/2009
Reminex	30,5	100,0%	30,5	2,7	31/12/2009
Techsub	25,4	99,9%	25,4	0,3	31/12/2009
Immo Masur	23,4	100,0%	23,4	0,4	31/12/2009
La Raffinerie africaine	10,0	34,0%	29,5	4,8	31/12/2009
Cristal Tunisie	1,7	36,0%	4,8	(7,8)	31/12/2009
SHOM	9,5	99,7%	9,6	(0,0)	31/12/2009
Digibay	9,7	100,0%	9,7	0,5	31/12/2009
Arpem	4,0	99,8%	4,0	0,4	31/12/2009
Albero	20,4	99,7%	20,5	0,6	31/12/2009
Bons de trésor	236,0				
Autres	171,0				
Total	820,4				

<i>En millions de MAD</i>	Juste valeur	Pourcentage d'intérêt	Capitaux propres	Résultat	Date de clôture
Au 31 décembre 2008					
Soread 2M	66,2	19,5%	338,8	(78,6)	31/12/2008
Oteo	38,3	100,0%	38,3	(10,6)	31/12/2008
Mercure.com	30,3	100,0%	30,3	(0,5)	31/12/2008
Oleor	44,1	100,0%	44,1	0,0	31/12/2008
Hay Al Habaib	45,2	98,8%	45,7	0,9	31/12/2008
Fireal	20,0	100,0%	20,0	0,5	31/12/2008
SAT	22,6	100,0%	22,6	(1,2)	31/12/2008
SCII	6,5	40,0%	16,2	(0,7)	31/12/2008
IFM	6,6	99,4%	6,6	(8,9)	31/12/2008
Holdefi	18,9	11,8%	160,3	35,4	31/12/2008
RMI	38,6	25,5%	151,2	(11,6)	31/12/2008
Reminex	27,8	100,0%	27,8	0,9	31/12/2008
Techsub	25,0	99,9%	25,0	2,3	31/12/2008
Semafo	71,0	5,4%	Valeur boursière		31/12/2008
Immo Masur	23,0	100,0%	23,0	0,4	31/12/2008
La Raffinerie africaine	9,6	34,0%	28,3	3,8	31/12/2008
SHOM	9,6	99,7%	9,6	(0,1)	31/12/2008
Digibay	9,3	100,0%	9,3	(2,7)	31/12/2008
Bons de trésor	236,0				
Autres	142,7				
Total	891,3				

Par ailleurs, l'impact des actifs financiers disponibles à la vente sur le compte du résultat global se décompose comme suit au 31 décembre 2009 et au 30 décembre 2008 :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Actifs financiers disponibles à la vente	22,7	6,7
Gains ou pertes réalisés durant l'exercice	10,4	(1,4)
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat	12,3	8,1

Le compte « Ajustement de reclassement des gains constatés en résultat » concerne le recyclage, des gains et pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente cédés, en résultat de l'exercice. Ces gains et pertes étaient constatés précédemment en capitaux propres. L'impact du reclassement de l'exercice clos à fin décembre 2009, concerne principalement la cession des titres de la société Semafo pour 18 MMAD et de la société Vidal pour -5,5 MMAD.

Par ailleurs, le compte « Gains ou pertes réalisés durant l'exercice » concerne la revalorisation des titres disponibles à la vente, détenus par le Groupe ONA, à la juste valeur à fin décembre 2009.

21.3. Prêts et créances

La diminution du compte « Prêts et créances- Part courante » est due principalement aux remboursements des autres prêts immobilisés aux producteurs au niveau de la société Centrale laitière pour 6,6 MMAD et le remboursement des prêts au personnel pour 2,6 MMAD à la même filiale.

NOTE 22. STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit pour les périodes closes aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008 :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Stocks de marchandises	3 024,7	3 663,3
Stocks de matières et fournitures consommables	1 796,2	2 283,6
En-cours de production	307,2	201,4
Stocks de produits finis intermédiaires	1 902,4	1 769,1
Total des stocks en valeur brute	7 030,5	7 917,4
Montant de la perte de valeur en début de période	(560,6)	(580,8)
Perte de valeur constatée sur la période	(347,9)	(303,0)
Reprise de perte de valeur suite à des sorties et des cessions	254,8	277,7
Reprise de perte de valeur devenue sans objet	82,1	46,3
Autres mouvements	1,6	(0,8)
Montant de la perte de valeur en fin de période	(570,0)	(560,6)
Total Stocks, net	6 460,5	7 356,8

NOTE 23. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

La valeur brute et la valeur de réalisation des créances clients au 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008 sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Autres débiteurs - part > 1 an	0,1	16,3
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	30,8	33,3
Compte de régularisation - Actif - Part > 1 an	10,1	11,7
Dépréciation autres débiteurs - part > 1 an	(0,1)	(0,2)
Dépréciation clients et comptes rattachés - part > 1 an	(8,1)	(12,6)
Total Autres débiteurs non courants	32,8	48,5

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Clients et comptes rattachés	4 381,1	4 650,0
Dépréciation clients et comptes rattachés	(637,9)	(535,9)
Total Créances clients	3 743,2	4 114,1
Autres débiteurs	458,6	360,0
Compte de régularisation - Actif	120,6	118,0
Comptes d'associés débiteurs	1 141,4	838,0
Dépréciation autres débiteurs	(90,4)	(85,7)
Dépréciation comptes d'associés débiteurs	(24,5)	(24,0)
Dépréciation fournisseurs débiteurs - avances & acomptes	(48,3)	(50,3)
Dépréciation personnel débiteur	(7,9)	(4,7)
Etat - débiteur	3 068,0	2 993,0
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes	594,6	841,5
Personnel - débiteur	92,8	84,7
Total Autres débiteurs courants	5 304,9	5 070,5

Les créances clients et comptes rattachés s'élèvent à 4 381 MMAD à fin décembre 2009, dont 1 337 MMAD au niveau d'Optorg, 964 MMAD au niveau de Wana, 382 MMAD au niveau de Lesieur Cristal, et 307 MMAD au niveau de Marjane holding.

La dépréciation des « Clients et comptes rattachés courants » s'élève à 638 MMAD à fin décembre 2009, dont 237 MMAD au niveau d'Optorg, 133 MMAD au niveau Lesieur Cristal et 133 MMAD au niveau de Wana.

Les comptes d'associés débiteurs concernent principalement Wana pour 384 MMAD relatifs à la part de l'augmentation de capital non libéré et Onapar pour 273 MMAD.

Les fournisseurs débiteurs- Avances et acomptes sont principalement constatés au niveau de Wana pour 304 MMAD et les autres débiteurs sont comptabilisés au niveau de Suta pour 104 MMAD.

NOTE 24. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

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

montant de trésorerie connu et sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Titres et valeurs de placement	1 385,5	1 341,6
Banque	2 511,9	1 870,2
Autres comptes de trésorerie	214,5	249,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 111,9	3 461,4

NOTE 25. PROVISIONS

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Environnement	0,4	0,2
Litiges	65,1	66,1
Garanties	69,2	55,4
Autres risques	562,5	486,9
Total	697,2	608,6

<i>En millions de MAD</i>	Solde au 31/12/08	Ecart de conversion	Dotation de l'exercice	Reprise provisions utilisées	Reprise provisions non utilisées	Reclassement	Autres mouvements	Solde au 31/12/2009
Environnement	0,2		0,2					0,4
Litiges	66,0		14,0	(11,5)	(6,5)	3,0	0,1	65,1
Garanties	55,5	(0,2)	18,0	0,9	(4,8)	(0,1)	(0,1)	69,2
Autres risques	486,9	(0,0)	172,6	(87,2)	(17,8)	(0,2)	8,2	562,5
Total	608,6	(0,2)	204,8	(97,8)	(29,1)	2,7	8,2	697,2
Dont:								
- Part non courante	476,0	(0,2)	156,8	(65,3)	(29,1)	(0,1)	7,0	545,0
- Part courante	132,6		48,0	(32,5)	0,0	2,8	1,2	152,2

Les reprises de provisions utilisées portent principalement sur des provisions non courantes pour risques d'inondations pour 51,7 MMAD constatés par Sunabel, 5 MMAD par Suta et 9 MMAD par Surac et une reprise de provision pour risque constatée par Marjane Holding pour un montant de 21,6 MMAD concernant la patente.

Les dotations de l'exercice font principalement face au risque de perte de semences au niveau des sucreries suite aux inondations de terres agricoles dédiées aux cultures sucrières constatées au niveau de Sunabel pour 25 MMAD et au niveau de Surac pour 5 MMAD, ainsi qu'aux risques fonciers (4 MMAD pour Sunabel et 5,5 MMAD pour Surac). En outre, Wana constate une provision pour couvrir les risques aux stocks au niveau des distributeurs ainsi que divers autres risques pour 25,5 MMAD. Enfin, ONA provisionne la garantie de passif suite à la cession de Mercure.Com pour 14,5 MMAD et Onapar provisionne la taxe sur terrain non bâti pour 11,7 MMAD.

NOTE 26. AVANTAGES DU PERSONNEL

Le Groupe participe à des régimes de retraites à cotisations définies. Par ailleurs, certains autres avantages postérieurs à l'emploi tels que la couverture médicale, les indemnités de départ en retraite et les médailles de travail font l'objet de provisions. L'ensemble de ces engagements est calculé sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses

Groupe ONA

telles que le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité.

Ces hypothèses sont généralement mises à jour annuellement. Les hypothèses retenues au 31 décembre 2009 se détaillent comme suit :

Au 31 décembre 2009

Hypothèses financières

- Taux d'inflation : 1,50%
- Taux d'inflation médicale : 4%
- Taux d'actualisation
 - Frais de santé Entre 4,65% à 5,25% selon les entités
 - Indemnités de fin de carrière et médailles de travail Entre 4,15% et 5,05% selon les entités
- Taux moyen des charges sociales 15.00%
- Taux d'augmentation des rémunérations (brut d'inflation) 3,50%
- Taux de revalorisation des indemnités forfaitaires 1,50%

Hypothèses démographiques

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

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

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

Au 31 décembre 2008

Hypothèses financières

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

Hypothèses démographiques

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

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

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

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

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

en millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-09	31-déc-08
Montant des engagements à l'ouverture de l'exercice	347,4	253,8	652,0	608,7
Coût des services	6,8	5,7	30,6	29,8
Charge d'intérêt	4,4	3,9	34,3	30,5
Cotisations des participants	0,0	0,0	0,0	0,0
Modifications des plans (Coût des services passés)	66,9	122,6	0,0	5,1
Variations de périmètre / Business Combination (seulement si significatif)	0,0	0,0	0,0	0,0
Réduction	0,0	0,0	(15,2)	0,0
Liquidation de régimes	(0,2)	0,0	(1,6)	(0,2)
Prestations payées	(23,8)	(26,3)	(24,0)	(20,2)
Pertes / Gains actuariels	(0,9)	(6,2)	(178,2)	(1,7)
Ecart de Change	0,2	(6,1)	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0
Montant des engagements à la clôture de l'exercice	400,8	347,4	497,9	652,0

en millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-09	31-déc-08
Valeur de marché des actifs affectés aux plans à l'ouverture	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement attendu des actifs	0,0	0,0	0,0	0,0
Cotisations de l'employeur	23,8	4,3	24,0	20,2
Cotisations des participants	0,0	0,0	0,0	0,0
Variations de périmètre / Business Combination (seulement si significatif)	0,0	0,0	0,0	0,0
Réduction	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidation de régimes	0,0	0,0	0,0	0,0
Prestations payées	-23,8	(4,3)	-24,0	(20,2)
Pertes/Gains actuariels	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecart de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur de marché des actifs affectés aux plans à la clôture	0,0	0,0	0,0	0,0

en millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-09	31-déc-08
Coût des services	6,8	(5,7)	30,6	(29,8)
Charge d'intérêt	4,4	(3,9)	34,3	(30,5)
Rendements attendus des actifs	0,0	0,0	0,0	0,0
Effet de la limitation des surplus	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortissement du coût des services passés	66,9	(122,6)	0,0	(5,1)
Amortissement des pertes/gains actuariels	(4,4)	15,6	6,4	(1,9)
Réduction	0,0	0,0	(15,2)	0,0
Liquidation suppression	(0,2)	0,0	(1,6)	0,2
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0
Charge de la période	73,5	(116,6)	54,5	(67,1)

en millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-09	31-déc-08
Engagement net	400,8	347,4	497,9	652,0
Limitation de l'actif de retraite	0,0	0,0	0,0	0,0
Crédits des services passés non reconnus	0,0	0,0	0,0	0,0
Gains/Pertes actuariels non reconnus	8,3	11,9	116,2	(68,4)
Actif/Provision net figurant au bilan	409,1	359,3	614,1	583,6

en millions de MAD		Avantages du personnel	
Montant (Provisions) au 1er janvier 2008	811,6		
Dotations de la période / Charges de la période (y compris les reprises de provision)	183,7		
Reprises pour utilisation / Prestations payées	(46,5)		
Ecart de conversion	(5,9)		
Montant (Provisions) au 31 décembre 2008	942,9		
Montant (Provisions) au 1er janvier 2009	942,9		
Dotations de la période / Charges de la période (y compris les reprises de provision)	128,0		
Reprises pour utilisation / Prestations payées	(47,7)		
Ecart de conversion	0,1		
Montant (Provisions) au 31 Décembre 2009	1 023,3		

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

	31-déc-09	31-déc-08
Sensibilité de l'engagement	-12%	-13%
Sensibilité du coût des services	-20%	-18%
Sensibilité de la charge d'intérêt	4%	5%

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

	31-déc-09	31-déc-08
Sensibilité de l'engagement	20%	18%
Sensibilité du coût des services	28%	31%
Sensibilité de la charge d'intérêt	19%	20%

Hypothèses retenues

	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-09	31-déc-08
Hypothèses (moyennes pondérées)				
Taux d'actualisation	4,24%	4,81%	4,97%	5,33%
Taux d'inflation médicale			4%	4%
Taux d'augmentation des salaires	3,50%	3,50%	3,50%	
Rendement attendu à long terme des actifs				
Nombre de bénéficiaires :				
- Actifs	15 238	14 761	14 357	13 293
- Retraités			2 753	2 515

Evaluation des engagements

en millions de MAD	Retraites et indemnités assimilées		Avantages sociaux accordés postérieurement à l'emploi autres que les retraites	
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-09	31-déc-08
Engagement brut à l'ouverture de l'exercice	347,4	253,8	652,0	608,7
- part non financée	347,4	253,8	652,0	608,7
- part financée				
Engagement brut à la clôture de l'exercice	400,8	347,4	497,9	652,0
- part non financée	400,8	347,4	497,9	652,0
- part financée				

Autres avantages à long terme

en millions de MAD	31-déc-09	31-déc-08
Valeur actualisée de la dette	23,0	28,5
Coût des services passés		
Montant net comptabilisé au bilan	23,0	28,5

NOTE 27. DETTES FINANCIERES

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Emprunts obligataires	3 500,0	3 500,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	7 402,8	6 680,5
Dettes de location financement	163,6	68,9
Instruments financiers dérivés	1 296,8	1 106,9
Total dettes financières non courantes	12 363,2	11 356,3
Emprunts obligataires	131,3	150,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 482,5	6 012,7
Dettes de location financement	-	2,4
Instruments financiers dérivés	11,3	63,6
Total dettes financières courantes	4 625,1	6 228,7
Total	16 988,3	17 585,0

A fin décembre 2009, l'augmentation des emprunts auprès des établissements de crédit non courants s'explique principalement par la contraction d'un emprunt par Marjane Holding d'un montant de 600 MMAD.

L'augmentation des dettes de location financement concerne principalement les sociétés minières pour 110 MMAD et est relative à la mise en place de contrats de location financement des plateaux du Twin Center.

La diminution des emprunts auprès des établissements de crédit courants s'explique essentiellement par la diminution des crédits de trésorerie pour 639,8 MMAD et la diminution du découvert bancaire pour 977,2 MMAD.

NOTE 28. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Dettes fournisseurs non courants	67,6	54,1
Autres créanciers - part > 1 an	0,1	0,1
Clients créditeurs Avances & Acomptes - part > 1 an	0,4	36,8
Dettes s/ acquis. d'actifs. - part > 1 an	400,0	0,0
Compte de régularisation - passif - part > 1 an	69,0	216,4
Comptes d'associés créditeurs - part > 1 an	16,1	36,5
Total Autres créditeurs non courants	485,6	289,8
Total Fournisseurs et Autres créditeurs non courants	553,2	343,9

L'augmentation des dettes sur acquisition d'actifs concerne un reclassement opéré au niveau de Wana pour 400 MMAD des dettes fournisseurs « non courant » vers les dettes sur acquisition d'actifs.

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Fournisseurs et comptes rattachés	9 027,3	9 230,2
Autres créanciers	427,8	420,2
Clients créditeurs Avances & Acomptes	466,7	562,8
Compte de régularisation - passif	694,5	527,6
Comptes d'associés créditeurs	621,5	1 704,0
Dettes s/ acquis. d'actifs	1,0	4,4
Etat créditeur	1 035,1	1 032,1
Organismes sociaux	186,2	218,0
Personnel créditeur	350,8	344,1
Total Autres créditeurs courants	3 783,6	4 813,2
Total Fournisseurs et Autres créditeurs courants	12 810,9	14 043,4

La variation des dettes fournisseurs s'explique par l'effet combiné de l'augmentation des dettes au niveau de Cosumar pour 407,7 MMAD et au niveau de Acima pour 133,2 MMAD et par leur diminution au niveau de Wana pour 215,6 MMAD et au niveau d'Amensouss pour 81,9 MMAD.

La diminution des comptes d'associés créditeurs pour 1 082,5 MMAD s'explique essentiellement par la diminution constatée au niveau de ONA SA. pour 1 049,3 MMAD relative au remboursement du compte courant de SNI SA principalement.

NOTE 29. INSTRUMENTS FINANCIERS

29.1. Juste valeur des actifs financiers

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

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

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

- Titres de participation dans des sociétés non consolidées :
 - ✓ Pour les actions de sociétés cotées, la juste valeur est déterminée sur la base du cours de bourse publié le jour de la clôture considérée.
 - ✓ Pour les actions de sociétés non cotées, lorsque la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les titres sont valorisés à la quote-part de situation nette IFRS, ou à défaut à la quote-part de la situation nette établie selon les règles marocaines. En l'absence d'information sur la situation nette IFRS ou Maroc Gaap, les titres sont valorisés à leur coût.

- Instruments dérivés : la valeur de marché des opérations de taux, de change et de matière est estimée à partir de valorisations provenant des contreparties bancaires ou de modèles financiers communément utilisés par les marchés financiers, sur la base des données de marché à la date de clôture de l'exercice.

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

<i>En millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Clients et autres débiteurs	9 080,9	9 233,1
Autres actifs financiers	1 072,9	1 239,0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	4 111,9	3 461,4
Total	14 265,7	13 933,5

29.2. Juste valeur des passifs financiers

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

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

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

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

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

<i>En millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Fournisseurs et autres créditeurs	13 364,1	14 387,3
Dettes financières non courantes	12 363,2	11 356,3
Dettes financières courantes	4 625,1	6 228,7
Total	30 352,4	31 972,3

29.3. Instruments dérivés

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

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

<i>En millions de MAD</i>	31-déc.-09 JV	31-déc.-08 JV
Instruments matières		
Contrat à terme	0,0	87,2
Autres instruments matières	0,0	
Total	0,0	87,2

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

<i>En millions de MAD</i>	31-déc.-09 JV	31-déc.-08 JV
Instruments matières		
Contrat à terme	(1,3)	(1 106,9)
Autres instruments matières	(1 295,5)	
Total	(1 296,8)	(1 106,9)

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

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

<i>En millions de MAD</i>	31-déc.-09 JV	31-déc.-08 JV
Instruments matières		
Contrat à terme	5,5	
Instruments de change		
Change à terme et options de change	31,0	41,5
Autres instruments de change	0,3	
Total	36,8	41,5

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

<i>En millions de MAD</i>	31-déc.-09	31-déc.-08
	JV	JV
Instruments matières		
Autres instruments matières	0,0	(4,1)
Instruments de change		
Change à terme et options de change	(11,3)	(59,5)
Total	(11,3)	(63,6)

Par ailleurs, l'impact de la part efficace de la comptabilité de couverture se décompose comme suit aux 31 décembre 2009 et 2008 :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture	(314,0)	1 602,3
Gains ou pertes réalisés durant l'exercice	(823,0)	1 018,9
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat	509,0	583,4

Les notionnels des instruments dérivés – matières au 31 décembre 2009 se présentent comme suit :

Matière	Notionnel en quantité
Argent	11 123 348 Toz
Or	66 018 Toz
Cuivre	300 TM
Zinc	300 TM
Plomb	864 TM
Autres	20 415 TM

Instruments dérivés classés selon leur type et leur devise

La juste valeur des instruments dérivés actifs et passifs au 31 décembre 2009 par type et par devise se présente comme suit :

<i>En millions de MAD</i>	<i>MAD</i>	<i>€</i>	<i>USD</i>	<i>Autres</i>	<i>Total</i>
Instruments matières					
Contrat à terme	4,2				4,2
Autres instruments matières			(1 295,5)		(1 295,5)
Instruments de change					
Change à terme	10,4	(3,3)	12,1		19,2
Option de change			0,5		0,5
Autres instruments de change			0,3		0,3
TOTAL	14,6	(3,3)	(1 282,6)		(1 271,3)

Instrumentes dérivés classés selon leur type et leur maturité

<i>En millions de MAD</i>						
	< 1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	Total
Instrumentes matières	5,5	(1,3)	(1 295,5)	0,0	0,0	(1 291,3)
Contrat à terme	5,5	(1,3)				4,2
Autres instruments matières	0,0		(1 295,5)			(1 295,5)
Instrumentes de change	20,0		0,0	0,0	0,0	20,0
Change à terme et options de change	19,7					19,7
Autres instruments de change	0,3					0,3
TOTAL	25,5	(1,3)	(1 295,5)	0,0	0,0	(1 271,3)

29.4. Gestion des risques

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

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

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

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

- **Risque de change**

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

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

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

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

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

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

- ⇒ toute opération de couverture de change est adossée, en montant et maturité, à un sous-jacent économique interdisant ainsi toute opération spéculative.
- ⇒ La nature des instruments financiers utilisés en couverture est strictement limitée aux instruments de couverture standards et liquides dans la mesure où, ils sont dans le sens de la position à gérer.

Sont donc autorisés :

- les achats à terme et ventes à terme
- les achats de put ou de call plain vanilla
- les ventes de put ou de call si elles sont associées à des achats d'options pour former un tunnel symétrique
- tous les produits structurés sont interdits.

- ⇒ chaque filiale met en place un processus de contrôle interne et organise des audits périodiques.

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

Au 31 décembre 2009, l'enregistrement dans le bilan à la valeur de marché des instruments dérivés liés à la couverture du risque de change s'est traduit par un gain de +15,6 MMAD dont 3,2 MMAD enregistré en couverture de flux de trésorerie et 12,4 MMAD en trading.

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

Le niveau de la juste valeur des dérivés de change du Groupe au 31 décembre 2009 est de +15,6 MMAD.

Le scénario correspondant à des variations de change de +10% des valeurs de l'euro et du dollar US vis-à-vis du dirham entraînerait un gain de change de +113,3 MMAD, soit une variation de + 97,7 MMAD.

<i>En millions de MAD</i>	31/12/2009 Total Mtm (a)	+10% des cours au 31- déc.-2009 (b)	Total variation de Mtm (b)-(a)
Total	15,6	113,3	97,7

Le scénario correspondant à des variations de change de -10% des valeurs de l'euro et du dollar US vis-à-vis du dirham entraînerait une perte de change de -104,3 MMAD, soit une variation de -119,9 MMAD.

<i>En millions de MAD</i>	31/12/2009 Total Mtm (a)	-10% des cours au 31- déc.-2009 (b)	Total variation de Mtm (b)-(a)
Total	15,6	(104,3)	(119,9)

- **Risque de matières premières**

Le Groupe ONA utilise des instruments financiers (achats à terme, ventes à terme, achats options plain vanilla) pour réduire le risque de volatilité des cours sur certains métaux précieux (Or et Argent), métaux de base (Cuivre, Plomb et Zinc) et autres matières premières.

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

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

Au 31 décembre 2009, l'enregistrement au bilan à la juste valeur des produits dérivés liés à la couverture du risque de matières premières s'est traduit par une perte de 1 300,5 MMAD constatée pour 1 143,2 MMAD en capitaux propres (couverture de flux de trésorerie) et 157,3 MMAD en résultat (classification en trading).

<i>En millions de MAD</i>	31-décembre-2009	31-décembre-2008
	Total Mtm	Total Mtm
Couverture de flux de trésorerie (a)	(1 143,2)	(826,1)
Argent	(770,9)	(551,8)
Or	(371,4)	(368,9)
Zinc	(0,1)	62,0
Plomb	(0,8)	(9,1)
Cuivre	0,0	41,7
Dérivés classés en trading (b)	(157,3)	(215,8)
Total (a) + (b)	(1 300,5)	(1 041,9)

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

Le scénario correspondant à des variations de cours des métaux à savoir une hausse de +10% des cours de l'Argent, de l'Or, du Zinc, du Plomb, du Cuivre et autres matières premières par rapport aux cours spot de clôture entraînerait une perte de -1 507,9 MMAD qui serait enregistrée pour -1 353,1 MMAD en couverture de flux de trésorerie et pour -154,8 MMAD en trading, soit une variation de -207,4 MMAD.

<i>En millions de MAD</i>	31 décembre 2009	(+10%) des cours des sous-jacents au 31-12-2009 (b)	Total variation de Mtm (b)-(a)	Impact sur le résultat	Impact sur les capitaux propres
	Total Mtm (a)				
Argent	(774,8)	(922,0)	(147,2)	(6,7)	(915,3)
Or	(520,7)	(577,6)	(56,9)	(148,1)	(429,5)
Zinc	(0,3)	(0,8)	(0,5)		(0,8)
Plomb	(1,0)	(2,3)	(1,3)		(2,3)
Cuivre	0,0	(0,9)	(0,9)		(0,9)
Autres	(3,7)	(4,3)	(0,6)		(4,3)
Total	(1 300,5)	(1 507,9)	(207,4)	(154,8)	(1 353,1)

Le scénario correspondant à des baisses de cours de métaux à savoir une variation de -10% des cours de l'Argent, de l'Or, du Zinc, du Plomb, du Cuivre et autres matières premières par rapport aux cours de clôture entraînerait une perte de -1 092,3 MMAD enregistrée pour -943,8 MMAD en couverture de flux de trésorerie et pour -148,5 MMAD en trading, soit une variation de +208,2 MMAD.

<i>En millions de MAD</i>	31 décembre 2009	(-10%) des cours des sous-jacents au 31-12-2009 (b)	Total variation de Mtm (b)-(a)	Impact sur le résultat	Impact sur les capitaux propres
	Total Mtm (a)				
Argent	(774,8)	(626,8)	148,0	5,2	(632,0)
Or	(520,7)	(463,7)	57,0	(150,6)	(313,1)
Zinc	(0,3)	0,1	0,4		0,1
Plomb	(1,0)	0,4	1,4		0,4
Cuivre	0,0	0,8	0,8		0,8
Autres	(3,7)	(3,1)	0,6	(3,1)	
Total	(1 300,5)	(1 092,3)	208,2	(148,5)	(943,8)

- **Risque de crédit et de contrepartie**

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

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

<i>En millions de MAD</i>	31-déc-09				
	Créances présentant un retard de paiement et non dépréciées				
	<i>Moins d'un an</i>	<i>Plus d'un an</i>	<i>Actifs dépréciés</i>	<i>Actifs sains</i>	
			<i>Total</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
Créances clients courants	2 206,3	59,1	643,9	2 445,1	5 354,4
Autres débiteurs courants	6 506,1	132,8	166,9	5 204,3	12 010,1
Total	8 712,4	191,9	810,8	7 649,4	17 364,5
<i>Eliminations de consolidation</i>					(7 507,3)
Total brut des débiteurs courants					9 857,2

<i>En millions de MAD</i>	31-déc-08				
	Créances présentant un retard de paiement et non dépréciées				
	<i>Moins d'un an</i>	<i>Plus d'un an</i>	<i>Actifs dépréciés</i>	<i>Actifs sains</i>	
			<i>Total</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
Créances clients courants	1 682,6	11,7	539,9	3 504,8	5 739,0
Autres débiteurs courants	5 426,9	217,1	160,4	3 752,1	9 556,5
Total	7 109,5	228,8	700,3	7 256,9	15 295,5
<i>Elimination des traitements de consolidation</i>					(5 409,3)
Total net des débiteurs courants					9 886,2

NOTE 30. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

Le résultat opérationnel courant inclut une charge de loyer relative aux contrats de location simple de 251,4 MMAD en 2009 contre 294,8 MMAD en 2008.

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
2009		(176,5)
2010	(175,5)	(177,5)
2011	(171,4)	(176,7)
2012	(173,9)	(170,7)
2013	(174,8)	(172,9)
2014	(175,0)	(186,2)
2015 et au-delà	(98,1)	
Total	(968,7)	(1 060,5)

NOTE 31. AUTRES ENGAGEMENTS

Engagements donnés

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Avals, cautions et garanties donnés	2 775,2	632,6
Dettes garanties par des actifs nantis ou hypothéqués	110,8	10,4
Autres engagements donnés	310,9	169,0
Total	3 196,9	812,0

Actifs faisant l'objet d'engagements

Wana a engagée 2 500 MMAD au titre du nantissement du fond de commerce contracté pour garantir un emprunt de 3 000 MMAD.

Les autres engagements donnés concernent principalement des engagements donnés par Centrale laitière pour 287 MMAD (engagements envers des fournisseurs).

Engagements reçus

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Avals, cautions et garanties reçus	1 266,8	1 152,7
Nantissement et hypothèques reçus	0,6	0,3
Autres engagements reçus	106,3	362,6
Total	1 373,7	1 515,6

Les engagements reçus correspondent essentiellement à des cautions et garanties reçues par Wana pour 959 MMAD, Cosumar pour 93 MMAD et Sopriam pour 75 MMAD.

Par ailleurs, les autres engagements reçus concernent principalement la garantie de passif donnée par l'état aux sucreries lors de leur acquisition par Cosumar : l'ensemble de cette garantie s'élève à 78 MMAD.

Lignes de crédit autorisées et non utilisées

A fin décembre 2009, les principales lignes de crédit autorisées et non utilisées par les entités du Groupe ONA se présentent comme suit:

Nature crédit	Montant en MDH	Notes
Lignes de crédit bancaires	1 710,0	<i>a</i>
Billets de trésorerie	3 000,0	<i>b</i>
	4 710,0	

- (a) Il s'agit d'autorisations accordées par des établissements bancaires pour l'obtention de crédits. Ce montant comprend essentiellement 1 200 MMAD pour ONA S.A, et 181 MMAD pour Orientis.
- (b) Autorisation obtenue par ONA SA. pour l'émission de billets de trésorerie pour un montant de 3 000 MMAD.

NOTE 32. PASSIFS EVENTUELS

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

NOTE 33. PARTIES LIEES

33.1. Transactions avec les principaux dirigeants

Les avantages accordés aux principaux dirigeants se décomposent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Avantages à court terme	22,1	29,4
Indemnités de fin de contrat de travail	0,1	0,1
Total	22,2	29,4

La rémunération des Administrateurs et des principaux dirigeants incluse dans les charges de la période se décompose comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Administrateurs	1,2	1,2
Membres du comité de direction	22,2	29,4
Total	23,4	30,6

33.2. Transactions avec les autres parties liées

Il s'agit des entreprises détenues entre 20 % et 50 % (Cf. Note 36) sur lesquelles ONA SA exerce une influence notable ou un contrôle conjoint, et consolidées selon la méthode de la mise en équivalence ou de l'intégration proportionnelle.

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

Elles se détaillent comme suit :

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Actif		
Créances client (net)	37,3	61,1
Autres débiteurs courants	331,4	465,1
	368,7	526,2
Passif		
Dettes fournisseurs	18,0	30,3
Autres dettes courantes	206,5	302,0
Autres dettes à long terme	255,3	265,7
	479,8	598,0

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Chiffre d'affaires	117,3	141,2
Autres produits	3,1	5,4
Achats et autres charges externes	(36,3)	(36,6)
Autres	12,3	0,5
	96,4	110,5

NOTE 34. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

34.1. Cession de filiales

Le Groupe a cédé, au cours de l'exercice 2009, sa participation dans CMB Plastique pour 253.6 MMAD.

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Trésorerie encaissée lors des cessions	253,6	15,6
Trésoreries des entités cédées	6,0	0,0
Entrée nette de trésorerie	247,6	15,6

34.2. 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. Par ailleurs, le Groupe a procédé à l'ajustement des titres des filiales sucrières acquises en 2005 suite au remboursement effectué par l'état au titre de la garantie de passif, cet impact est de l'ordre de 60 MMAD.

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Trésorerie décaissée pour les acquisitions/ajustement du prix d'acquisition	59,9	(546,4)
Trésorerie des entités acquises	11,8	4,0
Sortie nette de trésorerie	71,7	(542,4)

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Variation des stocks	871,1	(1 555,5)
Variation des créances	352,2	(330,1)
Variation des dettes	165,1	506,3
Variation du BFR	1 388,4	(1 379,3)

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

<i>En Millions de MAD</i>	31-déc-09	31-déc-08
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Bilan	4 111,9	3 461,4
Trésorerie Passif (Montant inclus dans les dettes courantes envers les établissements de crédit)	(4 105,1)	(5 711,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - TFT	6,8	(2 250,0)

NOTE 35. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- Lancement par Wana de son offre GSM le 23 février 2010, sous la nouvelle marque « Inwi ». La plateforme GSM d'Inwi couvre l'ensemble du Maroc et a une capacité de 2 millions de clients dès son premier jour de lancement.
- Pertes supplémentaires de 5 500 ha pour Sunabel, filiale de Cosumar, suite à la poursuite des fortes inondations début 2010 ;
- Achat par Marjane d'un terrain en joint venture (60% Marjane et 40% CDG) dans le complexe la Marina de Casablanca de la CDG d'une superficie de 31 136 m² ;
- Démarrage du projet "Nouveau concept Acima" avec le cabinet BCG en vue de mettre en place deux nouveaux Business Modèle : Concept Premium et Populaire ;
- Obtention par Optorg de l'accord de distribution de deux nouveaux modèles JAC, le D30 et le D48 en Afrique ;

Groupe ONA

- Lancement par Attijariwafa bank du pacte Rasmali, une offre intégrée de produits bancaires, destinée aux très petites entreprises afin de les aider à faire face à leurs défis de croissance.

NOTE 36. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2009

Filiales	DECEMBRE 2009			DECEMBRE 2008		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
AGM	61,3	88,5	Globale	61,3	88,5	Globale
CMG	60,1	76,9	Globale	60,1	76,9	Globale
CTT	78,0	99,8	Globale	78,0	99,8	Globale
SMI	58,0	74,2	Globale	58,0	74,2	Globale
MANAGEM	78,2	78,2	Globale	78,2	78,2	Globale
SAMINE	78,0	100	Globale	78,0	100	Globale
SOMIFER	78,0	100	Globale	78,0	100	Globale
MANAGEM INTERNATIONAL	78,2	100	Globale	78,2	100	Globale
MANATRADE	78,2	100	Globale	78,2	100	Globale
Groupe Managem						
MINES						
COSUMAR	55,5	55,5	Globale	55,5	55,5	Globale
SUCRAFOR	48,5	87,5	Globale	48,5	87,5	Globale
SUNABEL	52,5	94,5	Globale	52,5	94,5	Globale
SURAC	52,7	95,0	Globale	52,7	95,0	Globale
SUTA	53,3	96,0	Globale	53,3	96,0	Globale
Groupe Cosumar						
BIMO	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
MAROST	99,7	100	Globale	99,7	100	Globale
MARONA	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale
Groupe Lesieur Cristal						
LESIEUR	55,0	55,0	Globale	55,0	55,0	Globale
CMB PLASTIQUE	-	-	-	55,0	100	Globale
Groupe Centrale Laitière						
CENTRALE LAITIERE	55,1	55,1	Globale	55,1	55,1	Globale
FROMAGERIE DOUKKA.	44,1	80,0	Globale	44,1	80,0	Globale
LAIT PLUS	28,1	51,0	Globale	-	-	-
Groupe SOTHERMA						
SOTHERMA	30,0	30,0	Proportionnelle	30,0	30,0	Proportionnelle
AGROALIMENTAIRE						
GROUPE OPTORG						
MARJANE HOLDING	100	100	Globale	100	100	Globale
SODIGEC 1 (Marjane Rabat)	100	100	Globale	100	100	Globale
SODIGEC 2 (Marjane Casa)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Marrakech	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Bouregreg (WADIS 1)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Californie (WADIS 2)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Aïn Sebaa	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Hay Riad	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Madina	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe MARJANE						
SGA	91,0	100	Globale	91,0	100	Globale
SOPRIAM	91,0	91,0	Globale	91,0	91,0	Globale
Groupe SOPRIAM						
ACIMA S.A.	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Twin Center	100	100	Globale	100	100	Globale
GROUPE ACIMA						
DISTRIBUTION						
AGMA LAHLOU TAZI	25,5	50,0	Globale	25,5	50,0	Globale
ONA COURTAGE	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale

Groupe ONA

Groupe ONA Courtage						
ATTIJARIWafa BANK	30,0	30,0	Equivalence	30,0	30,0	Equivalence
KASOVI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
FPOS LTD	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
ALD AUTOMOTIVE MAROC	22,7	25,0	Equivalence	22,7	25,0	Equivalence
Banques et Crédits						
ACTIVITES FINANCIERES						
ONA	100	100	Mère	100	100	Mère
DAN MAROC	99,7	99,7	Globale	99,7	99,7	Globale
SFGP	100	100	Globale	100	100	Globale
FIII	100	100	Globale	100	100	Globale
ONA INTERNATIONAL	100	100	Globale	100	100	Globale
HOLDINGS ET DIVERS						
HCO	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
MANDARONA	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
ONAPAR	100	100	Globale	100	100	Globale
AMELKIS RESORTS	25,0	50,0	Proportionnelle	25,0	50,0	Proportionnelle
ORIENTIS INVEST	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
PRESTIGE RESORTS	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
MARODEC	100	100	Globale	100	100	Globale
CENTURIS	30,0	60,0	Globale	30,0	60,0	Globale
DARWA	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence
LA MAROCAINE DES GOLFS	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe ONAPAR						
NAREVA HOLDING	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
AMENSOUSS	51,0	100,0	Globale	51,0	100,0	Globale
AMITECH	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
Groupe Nareva						
WANA CORPORATE	35,2	35,2	Globale	51,0	51,0	Globale
RELAIS DE CROISSANCE						