



**RAPPORT DE GESTION DE ONA S.A.**

**AU 31 DECEMBRE 2009**

## **SOMMAIRE**

<b>1- Bilan de ONA SA au 31 décembre 2009</b>	<b>P1 à 2</b>
<b>2- Compte de produits et charges de ONA SA au 31 décembre 2009</b>	<b>P3</b>
<b>3- Tableau des Flux de Trésorerie de ONA SA au 31 décembre 2009</b>	<b>P4</b>
<b>4- Annexes aux Comptes Sociaux de ONA SA au 31 décembre 2009</b>	<b>P5 à 16</b>

# 1 – BILAN DE ONA SA

(En millions de dirhams)

ACTIF	Note	Brut	Amortis et Provisions	Au 31/12/2009 Net	Au 31/12/2008 Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR</b>		13,4	10,7	2,7	13,2
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		36,1	29,0	7,1	11,0
Terrains		8,8	7,6	1,2	1,2
Constructions		-	-	-	69,5
Matériel et outillage		2,5	2,2	0,3	0,2
Matériel de transport		3,0	2,9	0,1	0,5
Mobilier, matériel de bureau et aménagements		46,9	38,1	8,8	10,0
Autres immobilisations corporelles		1,5		1,5	1,5
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		62,7	50,8	11,9	82,9
Prêts immobilisés		0,1		0,1	0,3
Autres créances financières		103,2	103,0	0,2	0,2
Titres de participation	4.2.2	19 142,2	307,4	18 834,8	18 172,5
Autres Titres immobilisés	4.2.3	8,0		8,0	8,0
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		19 253,5	410,4	18 843,1	18 181,0
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>		-	-	-	-
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	4.2.1	19 365,7	500,9	18 864,8	18 288,1
Fournisseurs, avances et acomptes					
Clients et comptes rattachés		30,9	1,5	29,4	39,4
Personnel		0,4		0,4	0,2
Etat - débiteur		27,5		27,5	12,0
Associés et groupe		2 285,3		2 285,3	1 640,5
Autres débiteurs		78,0	4,4	73,6	30,9
Comptes de régularisations - Actif		7,3		7,3	4,4
<b>CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT</b>		2 429,4	5,9	2 423,5	1 727,4
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>		1 106,5	0,9	1 105,6	956,0
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>		-	-	-	-
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	4.2.5	3 535,9	6,8	3 529,1	2 683,4
Banques et C.C.P.		1,9		1,9	1,6
Caisse					
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>		1,9	-	1,9	1,6
<b>TOTAL ACTIF</b>		22 903,5	507,7	22 395,8	20 973,1

(En millions de dirhams)

<b>PASSIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Capital social		1 746,2	1 746,2
Prime d'émission, de fusion ou d'apport		1 918,8	1 918,8
Réserve légale		174,6	174,6
Autres réserves		7 993,7	6 671,8
Report à nouveau		898,3	1 509,4
Résultat net		1 793,9	1 322,0
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4.2.6</b>	<b>14 525,5</b>	<b>13 342,8</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>			
-Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>4.2.6</b>	<b>5 070,0</b>	<b>5 080,0</b>
Emprunts obligataires		3 500,0	3 500,0
Autres dettes de financement		1 570,0	1 580,0
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>4.2.6</b>	<b>61,5</b>	<b>49,0</b>
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>		<b>19 657,0</b>	<b>18 471,8</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		26,8	22,2
Personnel et organismes sociaux		25,0	24,3
Etat - créiteur		25,4	16,7
Comptes courants d'Associés		2 443,0	1 657,3
Autres créanciers		79,8	76,5
Comptes de régularisations - Passif		126,6	132,1
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>4.2.6</b>	<b>2 726,6</b>	<b>1 929,1</b>
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>			5,0
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		<b>2 726,6</b>	<b>1 934,1</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		<b>12,2</b>	<b>567,2</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>22 395,8</b>	<b>20 973,1</b>

## 2 – COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES DE ONA SA

(En millions de dirhams)

NATURE	Note	Au 31/12/09	Au 31/12/08
* Ventes de biens et services		180,6	249,5
* Ventes et Produits accessoires		-	15,0
<b>Chiffres d'affaires</b>		<b>180,6</b>	<b>264,5</b>
Autres produits d'exploitation		16,2	2,4
Reprises d'exploitation; Transferts de charges		6,3	1,6
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>203,1</b>	<b>268,5</b>
Achats consommés de matières		2,7	2,6
Autres charges externes		127,5	108,4
Impôts et taxes		1,2	1,9
Charges de personnel		77,5	82,1
Autres charges d'exploitation		1,2	1,2
Dotations d'exploitation		18,1	18,8
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>228,2</b>	<b>215,0</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-25,1</b>	<b>53,5</b>
Produits des titres de participations		1 440,7	1 494,5
Intérêts et autres produits financiers		143,0	50,2
Gains de change		3,9	0,1
Reprises financières		2,6	0,0
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		<b>1 590,2</b>	<b>1 544,8</b>
Charges d'intérêts		376,1	303,3
Pertes de change		0,0	0,1
Dotations financières		-	-
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		<b>376,1</b>	<b>303,4</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>1 214,1</b>	<b>1 241,4</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>		<b>1 189,0</b>	<b>1 294,9</b>
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		110,2	0,1
Produits de cessions d'immobilisations financières		659,3	1 252,4
Autres produits non courants		0,3	5,4
Reprises non courantes		2,0	
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>		<b>771,8</b>	<b>1 257,9</b>
V.N.C. des immobilisations corporelles cédées		70,5	0,1
V.N.C. des immobilisations financières cédées		74,0	1 212,9
Autres charges non courantes		4,5	14,2
Dotations non courantes		14,5	2,0
<b>CHARGES NON COURANTES</b>		<b>163,4</b>	<b>1 229,2</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>		<b>608,4</b>	<b>28,7</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>1 797,4</b>	<b>1 323,6</b>
Impôt sur les sociétés		3,5	1,6
<b>RESULTAT NET</b>		<b>1 793,9</b>	<b>1 322,0</b>

### 3 – TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DE ONA SA

(En millions de dirhams)

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 793,9</b>	<b>1 322,0</b>
Dotations aux amortissements et variation des provisions	28,3	20,9
Plus/Moins values de cessions d'actifs	625,0	39,6
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>1 197,2</b>	<b>1 303,3</b>
<b>VARIATION DU BFR d'exploitation</b>	<b>44,6</b>	<b>8,4</b>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (A)</b>	<b>1 152,6</b>	<b>1 294,8</b>
Investissements	737,1	1 302,36
Cessions et Réductions d'actifs	769,7	1 253,06
<b>Flux d'investissements (B)</b>	<b>32,6</b>	<b>-49,3</b>
<b>Flux de trésorerie disponible (A + B) = C</b>	<b>1 185,2</b>	<b>1 245,5</b>
Augmentation de capital		
Distributions de dividendes (D)	611,2	611,2
		-
<b>DESENDETTEMENT NET (C - D) = E</b>	<b>574,0</b>	<b>634,3</b>

L'endettement global de ONA S.A pour l'année 2009 s'établit à 4 132.4 Mdh contre 4 706.4 Mdh pour l'exercice 2008, soit un désendettement net de 574,0 Mdh.

Les investissements réalisés par ONA SA courant 2009 concernent principalement les opérations de revalorisation de titres Cosumar et Lesieur Cristal pour un montant global de 562,4 Mdh ainsi que l'augmentation de capital de FPOS Ltd. pour 171,6 Mdh.

Les cessions, quant à elles, se sont établies à 769.7 Mdh et correspondent principalement aux opérations de revalorisation de titres Cosumar et Lesieur pour 562,4 Mdh, ainsi que la cession de Mercure.com à Tenor Group pour 96,9 Mdh et la cession de l'immeuble La Colline à Wafa Assurance pour 110 Mdh.

### 4 - ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX DE ONA S.A.

## **4.1. - REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes sociaux ont été établis conformément au Plan Comptable Général Marocain. Les principales règles et méthodes comptables de ONA S.A. sont les suivantes :

### **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur une période ne dépassant pas trois ans, sauf lorsque ces immobilisations correspondent à des charges pour lesquelles des produits futurs ne sont pas clairement identifiés, auquel cas, elles sont intégralement amorties au cours de l'exercice.

L'acquisition du logiciel de consolidation, suite à la conversion aux normes IFRS, ainsi que les frais de développement y afférant ont été amortis sur une période de cinq ans.

### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée de vie de chaque d'immobilisation.

### **Participations et autres titres immobilisés**

Les participations et autres titres immobilisés sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

Les provisions pour dépréciation sont calculées par rapport à la valeur d'inventaire.

Cette dernière est déterminée, selon les cas, par référence à :

- la quote-part de ONA S.A. dans l'actif net ;
- la valeur boursière ;
- la valeur d'usage déterminée par rapport à la valeur économique estimée de la société en considération, de ses perspectives de résultat, et/ou des motifs sur lesquels reposait la transaction d'origine.

### **Créances**

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

### **Titres de placement**

Les titres de placement sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

Une provision pour dépréciation des titres non cotés est enregistrée lorsque la quote-part d'actif net détenue, se trouve inférieure au coût d'achat.

Pour les titres cotés, la dépréciation est constatée lorsque le prix d'acquisition se trouve supérieur au cours de la bourse.

### **Opérations en devises**

Les dettes, créances et disponibilités en devises sont converties sur la base des cours de change de clôture de l'exercice.

## 4.2.- ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU BILAN

### 4.2.1 - Actif immobilisé

(En millions de dirhams)

	<b>Brut au 31/12/08</b>	<b>Acquisitions Augmentations</b>	<b>Cessions Diminutions</b>	<b>Brut au 31/12/09</b>
Immobilisations en non valeur	36.3	0.1	23.0	13.4
Immobilisations incorporelles	35.0	1.1		36.1
Immobilisations corporelles	143.7	1.9	82.9	62.7
Prêts et créances immobilisés	103.5		0.2	103.3
Titres de participations	18 482.2	734.0	74.0	19 142.2
Autres titres immobilisés	8.0			8.0
<b>Total</b>	<b>18 808.7</b>	<b>737.1</b>	<b>180.1</b>	<b>19 365.7</b>

(En millions de dirhams)

<b>Prêts et créances immobilisés</b>	<b>Montant Brut au 31/12/09</b>	<b>Dont à 1 an au plus</b>	<b>Dont à plus d'1 an</b>	<b>Dont sociétés Apparentées</b>
Prêts immobilisés	0.1	0.1		-
Créances immobilisées	103.2		103.2	103.2
<b>Total</b>	<b>103.3</b>	<b>0.1</b>	<b>103.2</b>	<b>103.2</b>



#### 4.2.2 - Titres de participation

(En millions de dirhams)

<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>		<b>18 482.2</b>
<b>Augmentation du capital :</b>		<b>171.6</b>
• 24 950 Actions FPOS	171.6	
<b>Acquisitions :</b>		<b>562.4</b>
• 30 Actions FIII		
• 230 000 Actions LESIEUR		
• 230 000 Actions COSUMAR	0.1	
	250.7	
	311.6	
<b>Sorties :</b>		<b>(74.0)</b>
• 418 525 Actions MERCURE	44.5	
• 230 000 Actions LESIEUR	20.1	
• 230 000 Actions COSUMAR	7.1	
• 10 000 Actions ZAKIA	2.3	
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>		<b>19 142.2</b>

Voir détail au paragraphe 4.5

#### 4.2.3 - Autres titres immobilisés

Le portefeuille « autres titres immobilisés » concerne le fonds SINDIBAD pour une valeur de 8.0 MDH.

#### 4.2.4 - Amortissements et provisions de l'actif immobilisé

(En millions de dirhams)

	Montant Au 31/12/08	Dotations	Reprises Reclassement	Montant Au 31/12/09
Amortis. immo. autres que financières	100.3	18.1	35.5	82.9
Provisions pour dépréciation des terrains <sup>(1)</sup>	7.6			7.6
Provisions des créances financières <sup>(2)</sup>	103.0			103.0
Provisions des titres de participation <sup>(3)</sup>	309.7		2.3	307.4
<b>Total</b>	<b>520.6</b>	<b>18.1</b>	<b>37.8</b>	<b>500.9</b>

<sup>(1)</sup> Cette provision concerne le terrain KASBA

<sup>(2)</sup> Concernent exclusivement les avances faites à UDEC-Lybie

<sup>(3)</sup> Concernent principalement les titres SOREAD 2M I. La reprise de provisions sur titres concerne la société ZAKIA qui a été liquidée.

#### 4.2.5. - Actif circulant

(En millions de dirhams)

	<b>Montant Brut au 31/12/09</b>	<b>Dont à 1 an au plus</b>	<b>Dont sociétés Apparentées</b>
Clients et comptes rattachés	30.9	30.9	30.9
Personnel	0.4	0.4	
Etat – débiteur	27.5	27.5	
Associés et Groupe	2 285.3	2 285.3	2 285.3
Autres débiteurs	78.0	78.0	78.0
Comptes de régularisation – Actif	7.3	7.3	7.3
Titres et valeurs de placement	1 106.5	1 106.5	
<b>Total</b>	<b>3 535.9</b>	<b>3 535.9</b>	<b>2 401.5</b>

#### Situation des provisions de l'actif circulant

(En millions de dirhams)

	<b>Montant Au 31/12/08</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>Montant Au 31/12/09</b>
Clients et comptes rattachés	1.5	-	-	1.5
Autres- débiteurs <sup>(4)</sup>	4.4	-	-	4.4
Titres et valeurs de placement	0.9	-	-	0.9
<b>Total</b>	<b>6.8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.8</b>

<sup>(4)</sup> La provision relative aux Autres Débiteurs de 4.4 millions de dirhams concerne l'avance faite à la société MIMOSA VI (société immobilière), qui n'a pas connu d'évolution à fin 2009.

#### 4.2.6. - Passif

##### Capital social

Le capital social au 31 Décembre 2009, entièrement libéré, se compose de 17.462.450 actions de valeur nominale de 100 DH chacune.

##### Primes et réserves

Les primes et réserves sont passées de **10 274,6 MDH** au 31 décembre 2008 à **10 985,4 MDH** au 31 décembre 2009 suite à l'affectation du bénéfice de l'exercice 2008 et la mise en distribution de dividendes pour un montant global de **611,2 MDH**, soit **35 DH** par action, sur proposition du Conseil d'Administration faite à l'A.G.O. tenue le 28 mai 2009.

##### Capitaux propres :

Les capitaux propres, sous l'effet du résultat généré par l'activité de l'exercice 2009, s'élèvent à **14 525.5 MDH**.

##### Dettes de financement :

Les dettes de financement au 31 décembre 2009 s'élèvent à 5 070.0 MDH. Ces dettes se décomposent comme suit :

- Un emprunt obligataire de 1 500.0 MDH à échéance 31 mars 2016 et au taux de 5.45% ;
- Un emprunt obligataire de 1 000.0 MDH à échéance du 25 juillet 2011 et au taux de 4.27% ;
- Un emprunt obligataire de 1 000.0 MDH à échéance du 2 décembre 2013 et au taux de 5.20% ;
- Un CMT de 700 MDH auprès d'Attijariwafa bank à échéance octobre 2012 et au taux de 4.85% ;
- Un CMT de 400 MDH auprès de la SGMB à échéance octobre 2012 et au taux de 4.85% ;
- Un CMT de 400 MDH auprès de la Banque Populaire à échéance octobre 2012 et au taux de 4.84% ;
- ainsi que les CMT contractés en 2006 auprès de Crédit du Maroc et d'Attijariwafa bank pour 50.0 MDH chacun et dont 30.0 MDH ont été remboursés à part égale.

##### Situation des provisions pour risques et charges

*(En millions de dirhams)*

	Montant Au 31/12/08	Dotations	Reprises	Montant Au 31/12/09
Garanties de Passif	44.6	14.6	-	59.2
Autres risques	4.4	-	2.0	2.4
<b>Total</b>	<b>49.0</b>	<b>14.6</b>	<b>2.0</b>	<b>61.6</b>

La dotation aux provisions correspond au montant maximal de la garantie de passif accordée suite à la cession du Groupe Mercure.com fin 2009.

La reprise de provisions pour risques et charges correspond, quant à elle, à la pénalité payée à l'office des changes suite au contrôle effectué courant l'exercice 2008 et relatif aux exercices (2003 à 2007).

### **Dettes du passif circulant**

*(En millions de dirhams)*

	<b>Montant brut au 31/12/09</b>	<b>Dont à 1 an au plus</b>	<b>Dont sociétés apparentées</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	26.8	26.8	
Dettes sociales et fiscales	50.4	50.4	
Associés et Groupe	2 443.0	2 443.0	2 443.0
Autres dettes	206.4	206.4	9.8
<b>Total</b>	<b>2 726.6</b>	<b>2 726.6</b>	<b>2 452.8</b>

Les autres dettes représentent essentiellement les intérêts sur emprunts à payer.

## **4.3. - ANALYSE DES PRINCIPALES RUBRIQUES DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES**

### **4.3.1.- Résultat d'exploitation**

#### **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires correspond à la rémunération des prestations fournies par ONA SA à ses filiales. Une nouvelle formule de calcul a été retenue pour l'exercice 2009 afin de parer aux dysfonctionnements existants dans l'ancienne.

Ce nouveau système a permis à ONA SA de maintenir ses niveaux de revenus et de cash et s'est traduit par un allègement des rémunérations de gestion pour les filiales dont le chiffre d'affaires annuel est supérieur à 2 950 Mdh.

Pour l'exercice 2009, les produits d'exploitation s'établissent à 203.1 Mdh dont 180.6 Mdh au titre des rémunérations de gestion perçues par ONA SA et 13.8 Mdh concernent des revenus locatifs.

#### **Charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation ont augmenté de 6.1% par rapport à 2008 en raison essentiellement des honoraires liés au projet WANA ainsi que la prise en charge des frais fixes de l'Université ONA, atténuées par la baisse des charges du personnel.

### 4.3.2. - Résultat financier

#### Produits de participation

Les produits de participation concernent les dividendes dont la distribution a été décidée par les A.G.O. tenues au cours de l'exercice 2009. Leur montant est passé de **1 494.5 MDH** en 2008 à **1 440.7 MDH** en décembre 2009 selon le détail dans le tableau ci-après :

	votés en 2008	Nombre	Date A.G.O.	Dh par action	votés en 2009
<b>- Revenus des titres de participation :</b>					
<u>DIVIDENDES ORDINAIRES</u>					
ATTIJARIWAFI BANK	144 001,7	29 410 700		5,0	147 053,5
BIMO	25 500,0	500 000	11/06/09	112,0	56 000,0
CENTRALE - LAITIERE	226 819,2	519 037	22/05/09	490,0	254 328,1
COSUMAR	93 023,1	2 325 577	15/05/09	86,0	199 999,6
FIII	284 157,1	8 236 561	30/06/09	34,0	280 043,1
LESIEUR - CRISTAL	71 486,4	1 520 987	15/05/09	47,0	71 486,4
MANAGEM	99 771,1	6 651 409			
MARJANE HOLDING	148 600,0	3 714 999	22/05/09	40,0	148 600,0
ONA - COURTAGE	12 626,2	537 283	23/05/09	25,0	13 432,1
ONAPAR	0,3	25			
SOPRIAM	80 480,2	349 914	26/05/09	209,0	73 132,0
SOTHERMA	4 612,5	11 250		480,0	5 400,0
CHANTIMAR	2,7	1			
SGA		1	21/05/09	4 000,0	4,0
FROMAGERIE DES DOUKKALA		1	09/06/09	40,0	0,0
<b>S/TOTAL DIVIDENDES ORDINAIRES</b>	<b>1 191 080,3</b>				<b>1 249 478,8</b>
<u>DIVIDENDES EXCEPTIONNELS</u>					
CENTRALE - LAITIERE	519,0	519 037			
SOPRIAM	10 497,4	349 914			
COSUMAR	93 023,1	2 325 577			
SOTHERMA	4 387,5	11 250			
ONAPAR	0,1	25			
LESIEUR - CRISTAL		1 520 987	15/05/09	21,0	31 940,7
<b>S/TOTAL DIVIDENDES EXCEPTIONNELS</b>	<b>108 427,1</b>				<b>31 940,7</b>
ONA - INTERNATIONAL	195 024,0	4 999 994			159 299,0
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 494 531,5</b>				<b>1 440 718,5</b>

## Charges d'intérêts

Les charges financières ont augmenté de **+24.0%** par rapport à la même période de 2008, en raison de l'effet plein des intérêts sur emprunts, le dernier emprunt obligataire ayant été contracté en décembre 2008.

Enfin, **Le résultat financier** a connu une baisse de 2.2% par rapport à 2008 en raison principalement de la baisse des dividendes reçus, la hausse des intérêts et produits financiers ayant largement compensé la hausse des charges d'intérêts (amélioration de la marge du cash pooling).

### 4.3.3.- Résultat non courant

Le résultat s'analyse comme suit :

*(En millions de dirhams)*

❖ <b>Plus-values nettes sur cessions d'immobilisations</b>	<b>+ 625.0</b>
○ Cession immobilisations Corporelles :	39.7
○ Cession immobilisations Financières :	585.3
❖ <b>Autres charges exceptionnelles</b>	<b>- 4.4</b>
❖ <b>Dotations non courantes</b>	<b>- 14.5</b>
❖ <b>Autres produits non courants</b>	<b>+ 0.3</b>
❖ <b>Reprises non courantes</b>	<b>+ 2.0</b>

<b>Résultat non courant :</b>	<b>+ 608.4</b>
-------------------------------	----------------

Les autres charges exceptionnelles correspondent principalement à des charges de restructuration au niveau du holding pour 2,7 Mdh ainsi qu'aux pénalités et amendes versées à l'Office des Changes, pour 1,5 Mdh, suite au contrôle effectué en 2008 et portant sur les exercices 2003 à 2007. Il est à noter qu'une provision d'un montant global de 2 Mdh avait été constituée pour faire face à ce contrôle, d'où sa reprise en 2009 (reprises non courantes). Enfin, les dotations non courantes correspondent à la garantie de passif accordée suite à la cession de Mercure.com, filiale à 100% de ONA SA.

## 4.4. – ENGAGEMENTS FINANCIERS

### 4.4.1 - Engagements donnés :

Au 31/12/2009, l'encours des avals et cautions donnés par ONA est nul.

### 4.4.2 - Engagements reçus

A la date du 31/12/2009, les hypothèques reçues en garantie des prêts au logement accordés au personnel n'ont pas connu de modifications par rapport au 31/12/2008.

## 4.5. - DETAIL DES TITRES DE PARTICIPATION ET AUTRES TITRES IMMOBILISES

### INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Taux de participa- tion	Prix d' acquisition	( En Millions de dirhams )	
	Valeur	Nombre d' actions				Provision pour dépréciation	Valeur nette comptable
MANAGEM	850 772 100	8 507 721	6 651 409	78,18	1 720,23		1 720,23
NAREVA Holding	267 300 000	2 673 000	2 672 998	100,00	267,30		267,30
<b>TOTAL MINES ET MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>					<b>1 987,53</b>		<b>1 987,53</b>
CENTRALE - LAITIERE	94 200 000	942 000	519 037	55,10	2 577,67		2 577,67
BIMO	100 000 000	1 000 000	500 000	50,00	500,00		500,00
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 325 577	55,49	1 484,59		1 484,59
LESIEUR - CRISTAL	276 315 100	2 763 151	1 520 993	55,05	957,58		957,58
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 298	98,73	193,65		193,65
SOTHERMA	3 750 000	37 500	11 250	30,00	66,00		66,00
C. M. H.	3 930 000	39 300	39 297	99,99	4,81	0,36	4,45
<b>TOTAL AGRO - ALIMENTAIRE</b>					<b>5 784,29</b>	<b>0,36</b>	<b>5 783,94</b>
MARJANE HOLDING	371 500 000	3 715 000	3 714 998	100,00	3 195,46		3 195,46
SOPRIAM	38 440 000	384 400	349 914	91,03	372,21		372,21
<b>TOTAL DISTRIBUTION</b>					<b>3 567,67</b>		<b>3 567,67</b>
ATTIJARIWafa Bank	1 929 959 600	192 995 960	29 410 700	15,24	2 942,30		2 942,30
ONA - COURTAGE	105 350 000	1 053 500	537 283	51,00	53,73		53,73
<b>TOTAL ACTIVITES FINANCIERES</b>					<b>2 996,03</b>		<b>2 996,03</b>
ONAPAR - C. M. O.	852 200 000	8 522 000	25		0,003		0,003
<b>TOTAL ACTIVITES IMMOBILIERE</b>					<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 568	19,53	307,02	307,02	0,00
DAN - MAROC	125 000 000	1 250 000	1 020 749	81,66	55,25		55,25
HOLDING - EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50,00	53,40		53,40
MIMOSAS VI	15 000	150	150	100,00	5,20		5,20
S. F. G. P.	300 000	3 000	2 998	99,93	0,30		0,30
C. T. T. A.	100 000	1 000	993	99,30	0,10		0,10
F. I. I. I.	823 713 800	8 237 138	8 236 591	99,99	1 578,45		1 578,45
FPOS	Euros	50 000	25 000	50,00	171,62		171,62
WANA CORPORATE	5 857 302 900	58 573 029	20 611 849	35,19	2 065,50		2 065,50
ONA - INTERNATIONAL	Euros	5 000 000	4 999 994	100,00	568,35		568,35
OFNA	Euros	75 000	74 975	99,97	1,17		1,17
UNIVERSITE ONA	300 000	3 000	2 999	99,97	0,30		0,30
<b>TOTAL HOLDING ET PARTICIPATIONS</b>					<b>4 806,67</b>	<b>307,02</b>	<b>4 499,65</b>
<b>TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATION</b>					<b>19 142,20</b>	<b>307,38</b>	<b>18 834,83</b>
<b>INVENTAIRE DES AUTRES TITRES IMMOBILISES</b>							
Fonds d'investissement SINDIBAD	48 000 000	480 000	80 000	16,67	8,00		8,00
Actions de garantie					0,01		0,01
<b>TOTAL DES AUTRES TITRES IMMOBILISES</b>					<b>8,01</b>		<b>8,01</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>19 150,20</b>	<b>307,38</b>	<b>8 023 969,83</b>

#### 4.6. - DETAIL DES TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT

Raison Sociale de la société emettrice	Nombre de titres détenus	Prix d' acquisition	Provision pour dépréciation	Valeur nette comptable
<b>Titres de placement</b>				
SACEM	6 000	0,2		0,2
A.C.A.S.	230	0,2		0,2
AUTO - HALL	1	0,0		
SACOTEC	5 100	0,5	0,5	
UTIMACO	3 598	0,2	0,2	
TRANSPORTES ESPACIALES	456	0,1	0,1	
<b>Autres valeurs de placement</b>				
FCP Pélican	1 000	0,5		0,5
Sicav MONE-BOR	1	0,9		0,9
Attijari Liquidation DAT	839 050	901,7 202,0		901,7 202,0
<b>TOTAL DES TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>		<b>1 106,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1 105,6</b>