GROUPE ONA

ONA

NOTE D'INFORMATION

AUGMENTATION DE CAPITAL PAR SOUSCRIPTION EN NUMERAIRE

EMISSION DE SOIXANTE MILLE (60.000) ACTIONS AU PRIX D'EMISSION UNITAIRE DE DH 784,00

PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 3 JUIN 1999 AU 21 JUIN 1999 INCLUS

SOUSCRIPTION RESERVEE AUX CADRES DIRIGEANTS DU GROUPE ONA ET AU FCP PELICAN

VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE
DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de l'article 14 du dahir portant loi n°1-93-212 du 2 Rabia II 1414 (21 Septembre 1993) relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (C.D.V.M.) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne, l'original de la présente note d'information a été soumis à l'appréciation du C.D.V.M. qui l'a visé sous la référence n°. 26/99
le 27 mai 1999

Le Directeur

Abdellatif FAOUZI

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

./.

AP

1 - SOMMAIRE

	PAGE
1. - SOMMAIRE	2
2. - RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES	
2.1 - Le Président Directeur Général	3
2.2 - Les Commissaires aux comptes	3
2.3 - Les Auditeurs	4
2.4 - Le Conseil juridique	4
3. - AVERTISSEMENT	5
4. - PRESENTATION DE L'EMETTEUR	
4.1 - Les renseignements à caractère général	6
4.1.1. - Signalétique de l'entreprise	6
4.1.2. - Dates clés de l'évolution	7
4.1.3. - Effectifs	7
4.1.4. - Capital social	8
4.1.5. - Renseignements relatifs aux titres admis à la cote	9
4.1.6. - Franchissement de seuil	9
4.2 - Les organes d'administration et de direction	
4.2.1 - Les administrateurs	10
4.2.2 - Les principaux dirigeants	10
4.2.3 - Les commissaires aux comptes	11
4.2.4 - Les auditeurs	11
4.2.5. - L'organigramme des filiales	12
4.3 - Evolution récente et perspectives	
4.3.1. - Faits marquants	13
4.3.2. - Résultats consolidés Groupe	14
4.3.3. - Principaux indicateurs financiers consolidés	15
4.3.4. - Commentaire sur les Branches	
4.3.4.1. Branche Mines	18
4.3.4.2. Branche Agro-alimentaire	20
4.3.4.3. Branche Assurances	26
4.3.4.4. Branche Distribution	27
4.3.4.5. International	31
4.3.4.6. Branche Ressources et Activités financières	33
4.3.5. - Risque du passage an 2000	34
4.3.6. - Evolution en 1999	35
4.3.7. - Analyse boursière du titre ONA	35
4.3.8. - Faits exceptionnels et litiges	35
5. - PRESENTATION DE L'OPERATION	
5.1 - Le cadre	36
5.2 - Les objectifs	36
5.3 - Caractéristiques des titres offerts dans le cadre de l'opération	36
5.4 - Caractéristiques principales de l'opération	37
6. - DONNEES FINANCIERES	
6.1 - Les règles et méthodes comptables	38
6.2 - Les informations complémentaires	42
6.3 - Les comptes consolidés	43
6.4 - Les états de synthèse des 3 derniers exercices	50
Annexe 1 : L'inventaire des titres de participations	51
Annexe 2 : Les informations complémentaires	54
Annexe 3 : Liste des sociétés consolildées	62
Annexe 4 : Les états de synthèse des derniers exercices	65
Annexe 5 : Liste des abréviations	81

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

./.

2 - RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES

2.1 - LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL : M. Mourad CHERIF

A notre connaissance, les données de la présente note d'information sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives d'ONA ainsi que sur les droits rattachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Casablanca , le 17 Mai 1999

LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL
Mourad CHERIF

2.2 - LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

Nous soussignés, Commissaires aux comptes de la société :

ONA
au capital de DH 1.725.695.000
Siège social : 60, rue d'Alger - Casablanca

attestons par la présente, avoir procédé à la vérification des informations financières et comptables données dans la présente note d'information en effectuant les diligences généralement admises et compte tenu des dispositions réglementaires en vigueur.

Les comptes sociaux clos les 31 décembre 1996, 1997, et 1998, ont fait l'objet de vérifications par nos soins.

La sincérité des informations financières et comptables présentées appelle de notre part aucune observation.

En foi de quoi, la présente attestation est établie pour faire et valoir ce que droit.

Casablanca, le 18 Avril 1999

FIDAROC
représentée par M. Faiçal MEKOUAR

Hamad JOUAHRI

CONSEIL DE CONTROLE DES VALEURS MOBILIERES

Hamad JOUAHRI
Expert Comptable Assermenté
Me Mohamed Smiha

./.

2.3. - LES AUDITEURS :

Nous soussignés, PRICE WATERHOUSE COOPERS et ERNST & YOUNG, certifions avoir procédé , selon les normes internationales, à l'audit des comptes consolidés d'ONA S.A. et de ses filiales (Groupe ONA) pour l'exercice 1998.

Nous attestons par la présente, que notre rapport, en date du 12 mars 1999 afférent, relève qu'à notre avis, les comptes consolidés du Groupe ONA au 31 décembre 1998 donnent, pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation au 31 décembre 1998, ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans la rubrique 6.3 de la présente note d'information.

Casablanca, le 17 Mai 1999

PRICE WATERHOUSE COOPERS

ERNST & YOUNG

2.4 - LE CONSEIL JURIDIQUE :

L'opération, objet de la présente note d'information, a été décidée par l'assemblée générale extraordinaire qui s'est réunie le 20 Avril 1999, conformément aux dispositions statutaires et aux procédures et règles de la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Casablanca, le 17 Mai 1999

SOCIETE FIDUCIAIRE DU MAROC
représentée par M. Jacques HUMBLE

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

./.

3 - AVERTISSEMENT

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à la société concernée.

Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ceux-là sont fonction des résultats et de la politique de distribution de dividendes de la société.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

./.

4. - PRESENTATION DE L'EMETTEUR

4.1 - RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

4.1.1. - SIGNALETIQUE DE L'ENTREPRISE

Dénomination sociale : **ONA**

Siège social : 60, rue d'Alger - CASABLANCA

Forme juridique : société anonyme régie par les dispositions du dahir du 11/08/1922 ; l'ONA procédera à la mise en harmonie de ses statuts, conformément aux dispositions de la Loi n° 17-95 du 30 Août 1996 relative aux sociétés anonymes dans les délais prévus par la Loi.

Date de constitution : 30/11/1919 pour une durée de 99 ans

Objet social : (Article 2 des statuts)
La société a pour objet, soit par création de sociétés nouvelles, soit par souscription, association ou autrement, la participation à toutes entreprises quelconques, industrielles, commerciales, de transports, financières, immobilières ou autres, ayant pour objet notamment :

- la création, l'achat, la vente, l'exploitation de tous services de transports automobiles particuliers ou en commun, des personnes et des marchandises ;
- la prise à bail, l'achat, la vente, la location, l'échange, la construction, la mise en valeur et l'exploitation de tous immeubles et biens immobiliers bâtis ou non bâtis ;
- la création, l'achat, la vente, la prise à bail, la location et l'exploitation de tous établissements industriels et commerciaux, relatifs à tous commerces et toutes industries ;
- la recherche, l'étude, l'obtention, l'acquisition sous toutes formes, l'amodiation, la mise en valeur, l'exploitation directe ou indirecte et la vente de tous gisements miniers, minerais et de tous droits et titres miniers ;
- et, à cet effet, faire toutes études et opérations techniques, administratives, immobilières, mobilières se rattachant directement ou indirectement en totalité ou en partie à l'un quelconque des objets ci-dessus et à tous objets similaires ou connexes.

Exercice social : 1er Janvier au 31 Décembre

Droits rattachés aux titres :

- *Droit de vote* : (articles 36 alinéa 2 et 40 alinéa 2 des statuts)
  Tant en son nom personnel que comme mandataire, chaque actionnaire a, sans limitation, ... autant de fois cinq (5) voix qu'il possède ou représente d'actions de cent (100) dirhams de valeur nominale.
- *Droit à la répartition des bénéfices* : (article 12 alinéa 4 et article 44 des statuts)
  - 5% à la réserve légale
  - 4% dividende statutaire
  - le reliquat est laissé à la disposition de l'assemblée générale
- *Droit dans le boni éventuel de liquidation* : (article 12 alinéa
  Chaque action donne droit à une part dans l'actif social à la dissolution de la société.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

./.

AA

4.1.2. - DATES CLES DE L'EVOLUTION DE LA SOCIETE:

Créée en **1919** sous la dénomination COMPAGNIE GENERALE DE TRANSPORTS ET DE TOURISME AU MAROC, au capital de 5.000.000 de francs par MM Jean EPINAT, Joseph ALETTI, LYON LEVY, Noé BOYER, Fernand BOUYONNET et Victor BERTI, premiers administrateurs, la société avait pour activité principale le transport et la construction d'hôtels pour développer les potentialités touristiques du Maroc.

En **1934**, la société a changé de dénomination sociale pour devenir OMNIUM NORD AFRICAIN - O.N.A. et jusqu'au début des années 1980, a développé ses activités autour des secteurs des transports, du tourisme et des mines.

Avec le retrait de PARIBAS au profit des groupes COGESPAR et SIHAM en **1980**, la société a pris des participations de contrôle dans divers secteurs de l'industrie du lait, l'industrie des corps gras, et la chimie et a entrepris un développement par croissance externe dans de nouvelles activités telles que la banque, l'assurance ou la pêche. La fusion juridique des groupes ONA, COGESPAR et SIHAM est intervenue en 1982.

En **1985**, ONA prenait la gestion des sucreries (DOUKKALA et ZEMAMRA) et de la raffinerie (COSUMAR).

Dans les années **1990**, parallèlement à ces prises de participations, la société, ayant adopté la nouvelle dénomination ONA, a entrepris la dynamisation des secteurs pionniers au Maroc, avec la création d'ensembles intégrés dans les secteurs de la communication et de la grande distribution. Cet effort soutenu de diversification et de développement a permis à ONA de devenir le premier groupe privé marocain.

Depuis **1995**, le Groupe a entamé une politique de consolidation dans les secteurs qu'il considère comme stratégiques, et ce, afin d'améliorer sa capacité bénéficiaire et de renforcer la structure financière de son bilan, tout en optimisant l'allocation de ses ressources humaines et financières.

Aujourd'hui le Groupe ONA opère dans des secteurs prioritaires tels que l'agro-alimentaire, les mines, l'assurance, la distribution et le commerce international.

4.1.3. - EFFECTIFS (MAROC)

1995 : 15.469 personnes

1996 : 14.411 personnes

1997 : 12.823 personnes

1998 : 12.347 personnes

./.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

4.1.4. - CAPITAL SOCIAL

Capital social actuel : 1.725.695.000 de dirhams divisé en 17.256.950 actions de 100 dirhams de valeur nominale.

Historique des augmentations de capital au cours des dix dernières années (1987 - 1998) :

DATE	MONTANT (en KDH)	MODALITE	CAPITAL FINAL (en DH)
15/07/87	29250.000	incorporation de réserves	146.250.000
22/10/87	58.500.000	numéraire	204.750.000
25/01/89	36.132.000	incorporation de réserves	240.882.000
7/04/89	60.220.500	numéraire	301.102.500
19/01/90	200.735.000	incorporation de réserves	501.837.500
18/05/90	125.459.400	numéraire	627.296.900
25/01/91	62.729.700	incorporation de réserves	690.026.600
17/05/91	98.575.200	numéraire	788.601.800
20/02/92	78.860.200	numéraire	867.462.000
28/01/93	86.746.200	numéraire	954.208.200
2/11/93	95.420.800	numéraire	1.049.629.000
18/02/94	209.925.800	incorporation de réserves	1.259.554.800
26/05/94	460.445.200	numéraire	1.720.000.000
5/06/98	5.695.000	numéraire	1.725.695.000

Principaux actionnaires : (avril 1999) à titre indicatif, les mouvements sur les titres au porteur n'étant pas obligatoirement communiqués

ACTIONNAIRE	NBRE ACTIONS	NBRE VOIX	% CAPITAL	% DROITS VOTE
SIGER	2.359.950	11.799.750	13,68	13,68
Auto contrôle	**1.562.982**	**7.814.910**	**9,03**	**9,03**
dont				
CAA	967.981	4.839.905	5,61	5,61
DIWAN	243.434	1.217.170	1,41	1,41
LESIEUR	171.563	857.815	0,99	0,99
Assurances	**3.944.791**	**19.723.955**	**22,86**	**22,86**
dont				
MAMDA - MCMA	1.161.153	5.805.765	6,73	6,73
CIMR	912.864	4.564.320	5,29	5,29
RMA	649.554	3.247.770	3,76	3,76
AL WATANYA	693.755	3.468.775	4,02	4,02
AL AMANE	231.817	1.159.085	1,34	1,34
Autres	295.648	1.478.240	1,72	1,72
Etablissements financiers	**2.680.060**	**13.400.300**	**15,53**	**15,53**
dont				
BCM	860.000	4.300.000	4,98	4,98
BMCE	720.367	3.601.835	4,17	4,17
CDG	483.558	2.417.790	2,80	2,80
Régime collectif CDG	177.684	888.420	1,03	1,03
SNI	276.324	1.381.620	1,60	1,60
Autres	162.127	810.635	0,95	0,95
Etrangers	**3.007.761**	**15.038.805**	**17,43**	**17,43**
dont				
Investisseurs Arabes	1.770.357	8.851.785	10,26	10,26
Danone	472.463	2.362.315	2,74	2,74
BCH	390.463	1.952.315	2,26	2,26
Autres	374.478	1.872.390	2,17	2,17
Autres porteurs	3.701.406	18.507.030	21,47	21,47
TOTAL	17.256.950	86.284.750	100	100

CONTROLE DES VALEURS ... CONSEIL ... SECRETARIAT

./.

4.1.5. - RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES ADMIS A LA COTE :

Différentes catégories de titres déjà cotés : les titres cotés sont tous de même catégorie.

Date de demande d'inscription à la cote : 25/01/1934

Nombre de titres : 17.256.950

Nature des titres : actions nominatives ou au porteur

Date de jouissance : 01/01/1998

Valeur nominale : 100 dirhams

Date de la première cotation : 25/01/1934

Catégorie d'inscription des titres à la cote en précisant s'il s'agit d'une assimilation ou d'une nouvelle ligne : action - assimilation

4.1.6. - DECLARATION DE FRANCHISSEMENT DE SEUIL

Selon les dispositions des articles 68 ter et quater de la loi n°34-96 du 9/01/1997 modifiant et complétant le dahir portant loi n°1-93-211 du 21/09/1193 relatif à la Bourse des valeurs, toute personne physique ou morale:
1°) qui vient à posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote d'une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des Valeurs informe cette société ainsi que le C.D.V.M. et la S.B.V.C. dans un délai de 5 jours ouvrables à compter de la date de franchissement de l'un de ces seuils de participation, du nombre total des actions de la société qu'elle possède, ainsi que du nombre de titres donnant à terme accès au capital et des droits de vote qui y sont rattachés. Elle informe, en outre, dans les mêmes délais, le C.D.V.M. des objectifs qu'elle a l'intention de poursuivre au cours des 12 mois qui suivent lesdits franchissements de seuils. Les obligations d'information destinées au C.D.V.M. telles que prévues au précédent alinéa doivent être remplies selon les modalités fixées par ledit conseil et préciser notamment si l'acquéreur envisage :

- d'arrêter des achats sur la valeur concernée ou les poursuivre,
- d'acquérir le contrôle de la société concernée,
- de demander sa nomination en tant qu'administrateur de la société concernée;

2°) possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote d'une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des Valeurs, et qui vient à céder tout ou partie de ces actions ou de ces droits de vote, doit en informer cette société ainsi que le C.D.V.M. et la S.B.V.C. dans les mêmes conditions que celles visées ci-dessus, s'il franchit à la baisse l'un de ces seuils de participation.
Le C.D.V.M. porte les informations visées ci-dessus à la connaissance du public selon les modalités précisées dans le règlement général.

Les modalités d'application des dispositions précitées sont fixées par la circulaire du CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES n°8/97 du 12 Décembre 1997.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES C.D.V.M.

./.

4.2 - LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

4.2.1. - LES ADMINISTRATEURS : En application des dispositions de l'article 17 des statuts, la société est administrée par un conseil composé de 4 membres au moins et 20 au plus, pris parmi les actionnaires et nommés par l'assemblée générale.

La composition actuelle du conseil d'administration est la suivante :

Président Directeur Général	: M. Mourad CHERIF
Vice-Président	: M. Abdelaziz ALAMI
Administrateurs	: M. M'Hamed BARGACH
	: M. Othman BENJELLOUN
	: M. Abdelkrim BENNANI
	: M. Jean-Jacques DELORT
	: M. Antonio ESCAMEZ TORRES
	: M. Abderrahmane FILALI
	: M. Michel FRANCOIS PONCET
	: M. Abdelfattah FREJ
	: M. Brahim FREJ
	: M. M'Fadel LAHLOU
	: M. Antoine RIBOUD
	: COMTE Siméon RYLSKI
	: CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITE représentée par M. Azzedine GUESSOUS
	: MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCES représentée par M. Abed YACOUBI SOUSSANE
	: AL WATANIYA représentée par M. Abdeljalil CHRAIBI

4.2.2 - LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS :

Président Directeur Général ONA : M. Mourad CHERIF.
De 1970 à 1975, M. Mourad CHERIF a été ingénieur du fond, puis responsable de projets et Chef d'exploitation dans plusieurs mines métalliques du Groupe ONA. Il a été nommé Directeur du Département « Mines » d'ONA en 1975, puis Directeur Général des Mines en 1980 et Directeur Général du Groupe ONA, membre du Comité Exécutif en 1989. Le 11 Novembre 1993, M. Mourad CHERIF a été nommé Ministre du Commerce Extérieur, des Investissements Extérieurs et de l'Artisanat. Le 7 Juin 1994, il a été reconduit au même poste. Le 15 Juillet 1994, il a été nommé Ministre des Finances et des Investissements.
M. Mourad CHERIF, après avoir été nommé le 25 Février 1994 Directeur Général du Groupe OCP, a été coopté administrateur et nommé Président Directeur Général d'ONA par le conseil d'administration du 20 Avril 1999.

Directeur Général ONA : M. Guy MOTAIS DE NARBONNE.
M. Guy MOTAIS DE NARBONNE, après avoir été depuis mi 1996 jusqu'au 31 Décembre 1998 Président Directeur Général du Groupe MARREL, a été nommé Directeur Général d'ONA à compter du 1er Janvier 1999. Il assume également à partir de cette date la direction générale de la Branche Ressources.

Président.Directeur Général ONA INTERNATIONAL : M. Jean-Jacques DELORT.
M. Jean-Jacques DELORT est Président Directeur Général d'ONA INTERNATIONAL depuis le 31/03/1994.

./.

Directeur Général Branche Mines : M. Abdelaziz ABARRO.
M. Abdelaziz ABARRO est entré dans le Groupe ONA le 17/10/1979. Il a assumé les fonctions de Directeur Général Pôle Mines depuis le 17/05/1995. Il a été nommé, à compter du 1/01/1999, Directeur général de la Branche Mines.

Directeur Général Branche Agro-alimentaire : Monsieur André FERRAS.
M. André FERRAS est Président du DIrectoire du Groupe OPTORG depuis le 01/01/1999. Il a également en charge, depuis le 1er Janvier 1999 la direction générale de la Branche Agro-alimentaire et la direction générale de la CENTRALE LAITIERE.

Directeur Général Branche Distribution : M. Jamal AGZENAI.
M. Jamal AGZENAI est entré dans le Groupe ONA le 01/09/1981.
Il a été nommé, à compter du 1er Janvier 1999, Directeur général de la Branche Distribution.

Directeur Général Branche Ressources : M. Guy MOTAIS DE NARBONNE.
M. Guy MOTAIS DE NARBONNE a rejoint le Groupe ONA le .1er Janvier 1999 en tant que Directeur général. Il a sous sa responsabilité les directions centrales holding, l'audit interne ainsi que la direction du développement et des participations diverses.

4.2.3.- LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SOCIETE FIDAROC
Société anonyme au capital de 100.000 dirhams
Siège social : 71, rue Allal Ben Abdallah - CASABLANCA
Représentée par M. Joseph BARZILAI

M. Hamad JOUAHRI
44, rue Mohamed Smiha - CASABLANCA

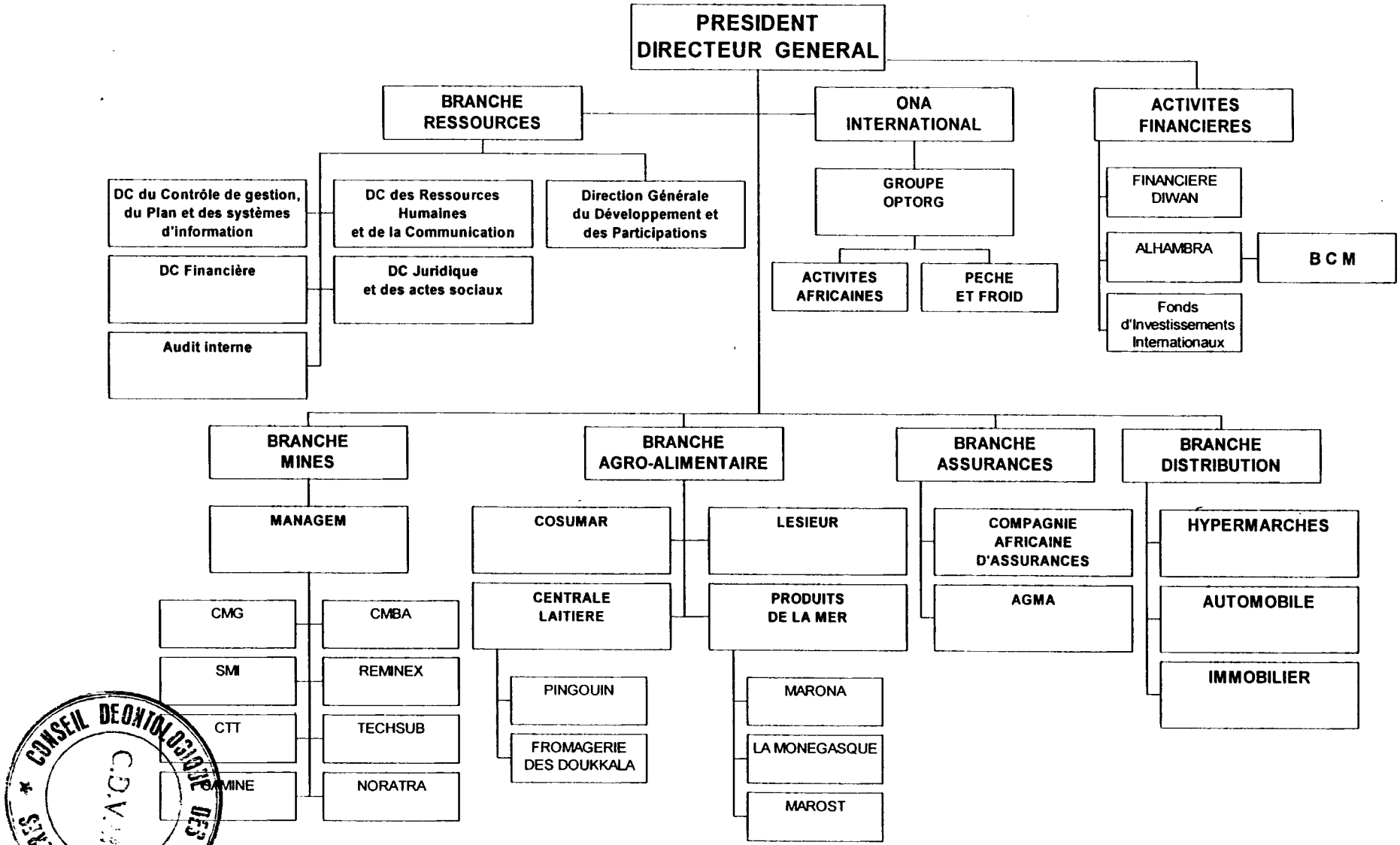
4.2.4. - LES AUDITEURS :

ERNST & YOUNG
44, rue Mohamed SMIHA - CASABLANCA

PRICE WATERHOUSE
4, rue Chaouia - CASABLANCA

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

4.2.5. ORGANIGRAMME DU GROUPE ONA



CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.G.V.M.

4.3. EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES

1. FAITS MARQUANTS EN 1998

Le Groupe a poursuivi sa politique visant :
- la création de valeur pour ses actionnaires ;
- la réduction de son endettement ;
- le développement de ses ressources humaines.

Et cela, en se renforçant dans ses métiers prioritaires, en cédant certaines activités, dans un environnement qui devient plus difficile, notamment dans les secteurs sucrier et huilier.

1.1. Renforcement du Groupe dans ses métiers prioritaires

- Après son développement dans les métaux de base, la Branche Mines investit dans l'exploitation des métaux précieux : Akka Gold Mining (AGM) démarre son activité de pré-production, en vue de tester le procédé de traitement en 1998. La capacité de CMBA est en voie d'extension pour mieux valoriser le concentré de cobalt produit par CTT et sécuriser ses marchés. Le redéploiement des actifs industriels de Somifer vers les autres filiales de la branche Mines permet d'optimiser les moyens existants.
- Centrale Laitière pénètre le segment du fromage fondu, en créant la Fromagerie des Doukkala en association avec le groupe Bongrain.
- Dans l'assurance, Agma achète le portefeuille du cabinet SIA et entre en Bourse ; Financière Diwan acquiert Lahlou & Tazi. Le cap d'un milliard de dirhams de primes gérées est ainsi franchi, dans cette activité.
- L'enseigne Marjane lance sa troisième unité dans le Casablanca Twin Center (Sodigec 5). Par ailleurs, deux projets d'hypermarchés sont prévus à Rabat et à Marrakech, pour fin 1999.

Indépendamment des développements par Branche, il y a lieu de rappeler certaines constantes dans la stratégie suivie par le Groupe, à savoir :
- la coopération avec l'amont agricole (Cosumar, Lesieur, Centrale Laitière) ;
- le partenariat avec des groupes de premier plan (Bongrain, BRPM, Caterpillar, Danone, Peugeot, Promodès, Marsh Mc Lennan, ...) ;
- l'attention renforcée à l'égard du client (prix , qualité et service).

1.2. Cessions des activités

Le désengagement des filiales non rentables ou non comprises parmi les secteurs prioritaires s'est poursuivi. Afin de préserver l'emploi et la poursuite normale de l'activité, le Groupe a privilégié la cession à des professionnels reconnus. Les désinvestissements ont porté :
- en janvier, sur les filiales textiles, Scim et Masurel ;
- en mars, sur l'activité de distribution de fruits et légumes en France, Fruit Expansion ;
- en juillet, sur la société de transports de marchandises Satas ;
- en septembre, sur la société d'aliments de bétail, Cicalim.

Pour Scim, Masurel et Fruit Expansion, les coûts de sortie ont été provisionnés au 31/12/97, sans impact sur le résultat 1998.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

GROUPE ONA

1.3. Libéralisation ajournée des secteurs huilier et sucrier

1998 n'aura pas connu d'avancées réelles vers la libéralisation dans les secteurs de Lesieur et de Cosumar. Au maintien du blocage des prix de vente est venue s'ajouter une réglementation nouvelle des droits de douanes, dont l'objectif est de figer les coûts d'entrée usine, pour les produits importés. Cette révision de la formule douanière induit une marge brute fixe, puisque les prix d'achat à l'import de l'huile brute, de la graine et du sucre brut sont fixés par le jeu d'équivalents tarifaires destinés à les ramener à des niveaux prédéterminés, supérieurs aux prix d'achat antérieurs. Ce système de tarification douanière a été instauré en octobre 1998, pour le secteur des Huiles et reporté en janvier 1999, pour le secteur du Sucre.

2. RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE ONA

Les agrégats consolidés se résument comme suit :

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	16 056	16 032	0,1
à périmètre comparable	*(16 039)*	*(15 642)*	*2,5*
Résultat d'exploitation	1 842	1 602	15,0
Résultat courant	2 017	1 744	15,7
Résultat d'entreprise	1 895	1 769	7,2
Quote-part des sociétés mises en équivalence (1)	278	213	30,5
Résultat net consolidé	1 574	1 492	5,5
dont part du Groupe	1 207	1 136	6,2
Capitaux propres consolidés	9 762	8 479	15,1
dont part du Groupe	7 187	6 198	15,6
Capacité d'autofinancement	2 298	2 158	6,5
Endettement net	252	592	- 57,0
Effectif (2)	15 536	15 868	- 2,1

Le bilan et le compte de résultats consolidés du groupe ONA sont certifiés sans réserve par PricewaterhouseCoopers et Ernst & Young, comme l'atteste leur rapport présenté plus loin.

(1) Sont consolidées, selon la méthode de la mise en équivalence :

- les Assurances et certaines sociétés immobilières dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif. Pour les Assurances, le choix de cette méthode de consolidation, qui ne permet pas de refléter les données relatives au chiffre d'affaires et aux résultats intermédiaires, est motivé par la structure particulière des comptes (provisions techniques) ;
- ainsi que les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, comme pour la BCM.

(2) Effectif des sociétés contrôlées, y compris les assurances et les sociétés immobilières.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES C.D.V.M.

GROUPE ONA

3. PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS CONSOLIDES

Le Groupe ONA s'est organisé, depuis janvier 1 999, par branche :

- Branche Mines ;
- Branche Agro-alimentaire comprenant les activités du Sucre, Corps gras, Produits laitiers et Produits de la mer ;
- Branche Assurances (Courtage, Assurances) ;
- Branche Distribution comprenant les activités de l'Automobile, Grande distribution et Immobilier ;
- Activités Internationales (Ona International, Groupe Optorg) ;
- Branche Ressources comprenant ONA S.A. et ses participations, notamment dans les activités financières (Diwan...).

Les commentaires qui suivent tiennent compte de cette nouvelle organisation.

Le chiffre d'affaires net de 1998 -à périmètre comparable à 1997- s'élève à 16 039 mdh, en progression de 2,5%, soit +397 mdh.
Néanmoins, à périmètre réel ou courant, le développement est de 0,1% : la progression des activités dans les branches Agro-alimentaire (+289 mdh) et Distribution (+132 mdh) compense la perte d'activité dans les sociétés sorties (-389 mdh).

Chiffre d'affaires consolidé *(en mdh)*	1998		1997		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	1 316,6	8,2	1 343,4	8,4	-2,0
Agro-alimentaire	9 066,9	56,5	8 778,0	54,8	3,3
Distribution	1 755,1	10,9	1 623,4	10,1	8,1
International	3 823,8	23,8	3 812,0	23,8	0,3
Ressources & Activités Financières	77,0	0,5	86,0	0,5	-10,5
CA à périmètre comparable	16 039.4	99,9	15 642,8	97,6	2,5
Variation de périmètre					
Entrées (1)	16,3	0,1			
Sorties (2)			389,3	2,4	
CA à périmètre courant	16 055.7	100	16 032,1	100	0,1

(1) AGM, Sogidec 5 et Fromagerie des Doukkala
(2) Régie 3, Satas, Textile et Cicalim

Le résultat d'exploitation est de 1 842 mdh. La progression de 240 mdh, soit 15% est essentiellement imputable à la branche Agro-alimentaire (+333 mdh, +44,1%), néanmoins atténuée par la baisse de l'International (-99 mdh, -35%).
Le ratio résultat d'exploitation / chiffre d'affaires courant passe de 9,9% à 11,4%, de 1997 à 1998.

Résultat d'exploitation *(en mdh)*	1998		1997		Evol.%
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	432,7	23,5	401,4	26,0	7,8
Agro-alimentaire	1 088,1	59,0	755,2	47,0	44,1
Distribution	113,1	6,1	127,1	8,3	-11,0
International	185,3	10,1	284,1	18,5	-34,8
Ressources & Activités Financières	23,2	1,3	34,2	2,2	-32,2
Total	1 842,4	100	1 602,0	100	15,0

CONSEIL DE ONTOLOGIE DES VALEURS MOBILIERES

A 2 017 mdh, le **résultat courant** comprend le résultat financier de 175 mdh, expliqué principalement par la reprise de la provision sur Fruit Expansion (dont la moins-value de cession au hors groupe est constatée en résultat non courant). Par rapport à 1997, le Groupe a diminué fortement ses plus-values et a un produit financier net, provenant du désendettement structurel.

Résultat courant *(en mdh)*	1998		1997		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	445,5	22,2	382,5	21,9	16,5
Agro-alimentaire	1 101,7	54,5	751,2	43,0	47,0
Distribution	78,6	3,9	85,8	4,9	-8,4
International	324,9	16,1	380,2	21,0	-15,0
Ressources & Activités financières	66,6	3,3	144,0	8,0	-53,0
Total	2 017,3	100	1 744,0	100	15,7

A 1 896 mdh, **le résultat d'entreprise** - résultat avant impôts, quote-part dans les sociétés mises en équivalence et amortissement des écarts d'acquisition- est en progression de 7,2% et inclut un solde non courant de -122 mdh composé principalement, d'une part de moins-values sur cessions d'actifs dont Fruit Expansion (-154 mdh) et des coûts de restructuration (-60 mdh), et d'autre part, de reprises nettes de provisions pour risques (81 mdh).

Résultat d'entreprise *(en mdh)*	1998		1997		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	436,7	23,1	387,0	21,9	12,8
Agro-alimentaire	1 030,1	54,3	858,7	48,6	20,0
Distribution	81,9	4,3	87,4	4,9	-6,3
International	202,4	10,7	327,0	18,5	-38,1
Ressources & Activités Financières	144,4	7,6	108,5	6,1	33,3
Total	1 895,5	100	1 768,6	100	7,2

A 1 574 mdh, le **résultat net consolidé** augmente de 82 mdh, soit +5,5%. Cette amélioration s'explique par la progression du résultat d'entreprise (+127 mdh) et du résultat des sociétés mises en équivalence (+65 mdh), atténuée par une charge fiscale en hausse de 106 mdh (+24 %), provenant en parti d'un rappel d'impôt non récurrent sur ONA International, étant précisé que le coût de la contribution libératoire n'est pas significatif (27 mdh).
Les amortissements des écarts d'acquisition restent stables par rapport à l'exercice précédent.

Résultat net consolidé *(en mdh)*	1998		1997		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	353,2	22,4	326,2	22,0	8,3
Agro-alimentaire	694,7	44,1	596,6	39,9	16,4
Assurances	127,9	8,1	91,5	6,1	39,8
Distribution	56,0	3,6	67,1	4,5	-16,5
International	105,1	6,7	220,4	14,8	-52,3
Ressources & Activités financières	237,5	15,1	189,5	12,7	25,3
dont BCM	*99,2*	*6,3*	*89,9*	*6,0*	*10,3*
Total	1 574,4	100,0	1 491,3	100,0	5,5

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

GROUPE ONA

A 1 207 mdh, **le résultat net consolidé part du groupe** (Rnpg) augmente de 71 mdh, soit +6,2%. La part revenant au Groupe dans le résultat net consolidé augmente légèrement de 76,1% à 76,6%.

Part du Groupe dans le résultat net consolidé *(en mdh)*	1998		1997		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	265,0	22,0	248,3	21,8	6,7
Agro-alimentaire	434,1	36,0	342,0	30,2	26,9
Assurances	129,4	10,7	91,7	8,1	41,1
Distribution	57,1	4,7	62,8	5,5	-9,1
International	96,5	8,0	210,3	18,5	-54,2
Ressources & activités financières	225,4	18,6	181,0	15,9	24,5
dont BCM	*99,4*	*8,2*	*90,1*	*7,9*	*10,3*
Total	1 207,5	100,0	1 136,1	100,0	6,2

Les **capitaux propres consolidés revenant au Groupe** s'améliorent de 989 mdh, soit +16% résultant de :

- la part du Groupe dans le résultat net consolidé (1 207,5 mdh) diminuée des dividendes de la société mère au hors groupe (275,2 mdh) ;
- l'écart de conversion favorable de 24,9 mdh dû à l'appréciation du franc français pour Ona international et de la peseta pour les activités des Produits de la mer ;
- l'augmentation du capital social d'ONA (31,3 mdh).

Part du Groupe dans les capitaux propres consolidés *(en mdh)*	1998		1997		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	654,7	9,1	436,2	7,0	50,1
Agro-alimentaire	1 696,7	23,6	1 405,3	22,7	20,7
Assurances	287,2	4,0	173,1	2,8	65,9
Distribution	20,7	0,3	13,5	0,2	53,3
International	452,5	6,3	333,2	5,4	35,8
Ressources & activités financières	4 075,5	56,7	3 836,3	61,9	6,2
Total	7 187,3	100,0	6 197,6	100,0	16,0

L'endettement net est en baisse sensible de 340 mdh du fait des cash flow générés et de la maîtrise accrue des investissements courants, d'autant plus remarquable que l'encours vis-à-vis de la Caisse de Compensation pour Cosumar et Lesieur a augmenté de 78% en passant de 560 mdh à 998 mdh en 1998.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

GROUPE ONA

B . COMMENTAIRES SUR LES BRANCHES

1. BRANCHE MINES

Managem, société holding, détient directement et indirectement les sociétés d'exploitation minière (CMG, SMI, Samine, CTT et AGM), la société de valorisation hydrométallurgique de minerais (CMBA) et deux sociétés de services (Reminex et Techsub).

Exploitant le gisement polymétallique de Guemassa, CMG produit du concentré de zinc, de plomb et de cuivre. Sa production de zinc compte parmi les plus importantes du monde. Son outil de production de haute technicité permet de traiter 1 300 000 tonnes de minerai par an.

Détenue depuis 1997 à 80% par Managem, SMI assure l'extraction et le traitement du minerai d'argent d'Imiter. La production annuelle de lingots purs à plus de 99,6% d'argent atteint 240 tonnes de métal destinées à l'export.

Depuis 1974, Samine exploite le gisement d'El Hammam et produit de la fluorine chimique. Sa capacité de production est de l'ordre de 120 000 tonnes de fluorine de très haute qualité.

CTT exploite depuis 1930 le gisement de Bou-Azzer, au sud de Ouarzazate. Sa vocation, parmi les plus anciennes sociétés d'ONA, est de valoriser le cobalt, mais aussi l'argent et la chromite.

Akka Gold Mining, naît en avril 1996, d'une convention de partenariat entre le BRPM et Managem, portant sur le développement et la mise en valeur du gisement aurifière d'Iourirn.

La société Cobalt Métallurgique Bou-Azzer (CMBA) dispose de deux unités hydrométallurgiques de pointe. La première unité à Bou-Azzer traite les rejets de laverie ou "haldes cobaltifères", accumulés depuis plus de 50 ans sur le site exploité par CTT. La seconde unité, mise en activité à Guemassa en décembre 1997, a pour but la valorisation du cobalt présent dans les haldes pour la production de cathodes de cobalt métal de haute pureté (99,9%). La production annuelle est de 220 tonnes de cathodes de colbalt.

Depuis 1985, Reminex constitue le principal outil de recherche et développement de la Branche Mines, au cœur des projets d'exploration, de valorisation et d'ingénierie.

Créée en 1992, Techsub est spécialisée dans les sondages et travaux souterrains.

Faits marquant : dans un secteur où la recherche est un axe stratégique de développement, le Groupe a réalisé au cours de cet exercice, les avancées suivantes :

- la découverte de nouvelles réserves à Imiter, Guemassa et CTT ;
- le lancement du projet d'extension de la capacité de l'usine de traitement de SMI ;
- le programme d'extension de l'usine de grillage et d'hydrométallurgie de CMBA qui devrait démarrer en 1999 ;
- le démarrage de la pré-production d'or à Akka Gold Mining ;
- le début de projets à l'international, notamment en Guinée ;

A contrario, la mine de Bleida a cessé son exploitation de cuivre.

CONSEIL DE DÉONTOLOGIE DES VALEURS MOBILIÈRES
C.D.V.M.

GROUPE ONA

Activité : Le chiffre d'affaires consolidé, à périmètre courant, s'établit à 1 321 mdh soit une baisse de 1,7%. Cette baisse est atténuée par la progression de SMI soit 70 mdh (+20%), bénéficiant des effets de volume et du cours de l'argent, et dans une moindre mesure de CMG, en progression de 1,2% où l'augmentation des volumes traités a fini par résorber l'impact négatif des cours mondiaux. La commercialisation du concentré de cobalt (CTT) sur le marché chinois n'ayant pas connu d'amélioration, ce minerai est désormais cédé à CMBA pour traitement.
L'impact de la fermeture de la mine de Bleida est de 64 mdh.

(en mdh)	1998	1997	Evol.%
Chiffre d'affaires (à périmètre courant)	1 320,6	1 343,4	-1,7
(à périmètre comparable)	1 316,6	1 343,4	-2,0
Résultat d'exploitation	432,7	401,4	7,8
Résultat courant	445,5	382,5	16,5
Résultat d'entreprise	436,7	387,0	12,8
Résultat net consolidé	353,2	326,2	8,3
(dont part du groupe)	**265,0**	**248,3**	**6,7**
Capitaux propres consolidés	1 004,9	686,5	46,4
(dont part du groupe)	**654,7**	**436,2**	**50,1**
Capacité d'autofinancement	594,5	547,7	8,5
Effectif	1 401	1 427	-1,8

Le résultat d'exploitation réalisé affiche une progression de 31 mdh soit +7,8% due à l'effet conjugué de l'augmentation des volumes et des gains sur les prix de revient, ainsi que de la très bonne performance de SMI (+58 mdh, +40,6%).

Le résultat financier consolidé bénéficiaire pour 13 mdh contribue à l'amélioration du résultat courant en progression de 16,5%, l'évolution du cours de change, principalement sur le dollar, ayant été favorable au cours de l'exercice.

Après amortissement des écarts d'acquisition (37 mdh), le résultat net consolidé s'élève à 353,2 mdh, soit une augmentation de +8,3% par rapport à l'année 1997.

Perspective : SMI augmentera sa capacité grâce à l'extension de l'usine de traitement. CMBA prévoit le démarrage de la deuxième unité en septembre 99. Elle permettra de tripler la production de cathodes de cobalt dès l'an 2000. A CTT la production reprendra en rythme normal dès le mois de mars, mois de démarrage du grillage à la deuxième unité de CMBA.

./.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

GROUPE ONA

2. BRANCHE AGRO-ALIMENTAIRE

Inclut quatre activités : Sucre, Corps gras, Produits laitiers et Produits de la mer.

Fait marquant : Cette branche essentielle (56,5% du chiffre d'affaires Groupe) a développé ses efforts selon les 3 axes majeurs suivants :

- alliance avec le client (politique marketing et commerciale);
- intégration de l'amont agricole (progrès en quantité et en qualité de ses approvisionnements à partir des productions nationales);
- politique industrielle de réduction des coûts, de diversification et d'innovation.

Ces efforts se sont traduits par une amélioration sensible du résultat net de 16,4%, dans un double contexte de hausse modérée du chiffre d'affaires d'une part, de nouvelle modification de la réglementation pour le Sucre et les Corps gras, d'autre part.

Activité : A 9 067 mdh, le chiffre d'affaires de la branche Agro-alimentaire progresse de 117 mdh, soit +1,3% et, à périmètre comparable +3,2%, essentiellement sur les Produits laitiers et les Produits de la mer.

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	9 066,9	8 949,4	1,3
(à périmètre comparable)	9 066,9	8 778,0	3,2
Résultat d'exploitation	1 088,1	755,2	44,1
Résultat courant	1 101,7	751,2	47,0
Résultat d'entreprise	1 030,1	858,7	20,0
Résultat net consolidé	694,7	596,6	16,4
(dont part du groupe)	**434,1**	**342,0**	**26,9**
Capitaux propres consolidés	3 393,2	2 919,5	16,2
(dont part du groupe)	**1 696,7**	**1 405,3**	**20,7**
Capacité d'autofinancement	1 041,5	974,2	6,9
Effectif	9 072	9 360	-3,1

La maîtrise des coûts dans les activités Sucre et Corps gras, ainsi que l'augmentation des volumes de pêche expliquent la progression du résultat d'exploitation de 333 mdh, soit +44,1% de la branche Agro-alimentaire.

Perspective : Une meilleure visibilité sur l'environnement (libéralisation, affirmation de la non-reconduction de l'accord de pêche) serait de nature à donner un nouvel élan aux activités concernées, pour lesquelles, les efforts de maîtrise des coûts resteront d'actualité en 1999.

CONSEIL DE L'ONCLE DES INVESTISSEURS MOBILIERS C.D.V.M.

2.1. ACTIVITE DU SUCRE *(Cosumar)*

Première entreprise marocaine de son secteur, Cosumar y joue un rôle particulier par sa double dimension de raffineur et de sucrier, intervenant à tous les niveaux du produit : brut, blanc et produit fini en pain, lingots, morceaux et semoule. Cosumar est implantée sur trois sites : deux sucreries dans les Doukkala à Sidi Bennour et à Khémis Zemamra et une raffinerie à Casablanca.

GROUPE ONA

Cosumar est étroitement engagée dans un partenariat avec son amont agricole, s'impliquant aux côtés des betteraviers, finançant intrants et équipements afin d'augmenter les rendements et de sécuriser la filière. A la suite de la libéralisation du secteur engagée depuis janvier 1996, Cosumar a entrepris la modernisation de son outil de production. Elle a mené un programme de fusion de ses unités et de réduction de ses coûts opératoires et énergétiques.

Fait marquant : la loi de finances 1998-99 a introduit deux changements majeurs dans la réglementation du secteur sucrier :

- l'assujettissement de la filière à la TVA dès octobre 1998, en substitution à la TIC (taxe intérieure de consommation), avec un impact négatif estimé à 20 mdh, en année pleine ;
- la mise en place d'un nouveau barème de tarification douanière du sucre brut importé, dès janvier 1999. Le système dégressif fige le prix rendu usine du sucre brut autour de 4700 dh/t et se traduit par une augmentation du coût de la matière première de l'ordre de 300 dh/t .

Activité : le chiffre d'affaires consolidé reste stable à 2 947 mdh , l'impact de la « charge » TVA ayant été compensé par une légère hausse des tonnages vendus de 8 163 tonnes, soit +1,3%. La baisse du volume des ventes (-6%) pour les activités « pains, lingots et morceaux » provient de la raffinerie de Casablanca, où le travail du dimanche a cessé durant le premier semestre. A l'opposé, les ventes de granulés (+26% en volume), disponibles en stock, progressent, grâce à l'effort commercial entrepris en direction des industriels et des commerçants.

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	2 947,0	2 964,6	-0,6
(à périmètre comparable)	2 947,0	2 964,6	-0,6
Résultat d'exploitation	277,3	82,3	237
Résultat courant	282,7	56,7	398
Résultat d'entreprise	216.9	144,5	50,1
Résultat net consolidé	131.8	101,7	29,6
(dont part du groupe)	**72,5**	**55,9**	**29,7**
Capitaux propres consolidés	1 396.3	1 319,0	5,9
(dont part du groupe)	**732,6**	**690,1**	**6,2**
Capacité d'autofinancement	284,6	199,9	42,4
Effectif	2 748	2 701	1,7

Le résultat d'exploitation s'améliore exceptionnellement de 195 mdh en raison :

- de l'amélioration des performances de la campagne betteravière 1998, soit +17% dans la production de sucre, malgré une baisse des superficies emblavées ;
- de la réalisation de gains de productivité et la réduction des consommations grâce aux retombées des investissements de modernisation, au travail sur les achats et à une bonne maîtrise des normes de consommation ;
- de la réduction des effectifs.

Le résultat courant bénéficie, outre l'impact de l'exploitation, de l'amélioration du résultat financier, liée aux remboursements d'emprunts et à la cession de Bons du Trésor.

En 1998, le résultat d'entreprise comprend des charges exceptionnelles relatives à la restructuration après retraitement des amortissements dérogatoires. Le résultat d'entreprise bénéficiait en 1997 de régularisations non récurrentes de prix administrés afférents à l'ancien régime de compensation.

CONSEIL DÉONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIÈRES COPY

Au final, le résultat net consolidé, qui atteint 131.8 mdh enregistre une augmentation de 29,6 % par rapport à 1997.

Perspective : dans un contexte réglementaire où la visibilité est réduite, avec des prix de ventes gelés et des équivalents tarifaires non stabilisés. l'activité du Sucre poursuit son programme d'amélioration du prix de revient à travers l'optimisation de l'organisation du travail, la modernisation de l'usine. la renégociation des conditions d'achats et la réduction des consommations.

2.2. ACTIVITE DES CORPS GRAS

Inclut Lesieur et des filiales de moindre importance (Cmh, Hgmo, Sicaf), ainsi que Cicalim en 1997.

Intégrant les deux activités de trituration des graines oléagineuses et de raffinage des huiles brutes, Lesieur est la première entreprise marocaine du secteur des corps gras, née de la fusion de trois sociétés concurrentes : Lesieur Afrique, Unigral Cristal et Sepo.
Implantée à Casablanca, Roches Noires I et II, à Aïn Harrouda et à Kénitra, et disposant de dix dépôts de stockage dans les principales villes du Maroc, Lesieur conditionne et commercialise une large gamme d'huiles de table, d'huile d'olive, de savons de ménage et de tourteaux (produits dérivés entrant dans l'alimentation du bétail).

Fait marquant : comme pour l'activité du Sucre, le non achèvement du processus de libéralisation du secteur entraîne un manque croissant de visibilité. Dans un contexte de prix de vente bloqués depuis 1989, il a été introduit en octobre 1998 une révision de la formule de tarification douanière qui se traduit par une augmentation du coût de l'huile par rapport au système précédent et par un prix d'achat figé de l'huile brute et de la graine.

Activité : à périmètre comparable (hors Cicalim), le chiffre d'affaires consolidé augmente de 1,2%, suite à une révision de la politique commerciale basée sur un développement de l'huile brute et des tourteaux au détriment de l'huile d'olive.

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	3 005,8	3 139,8	-4,3
(à périmètre comparable)	3 005,8	2 968,4	1,2
Résultat d'exploitation	525,9	469,0	12,1
Résultat courant	521,0	485,6	7,3
Résultat d'entreprise	488,0	454,1	7,5
Résultat net consolidé	314,7	313,8	0,4
(dont part du groupe)	**184,3**	**183,7**	**0,4**
Capitaux propres consolidés	1 544,0	1 318,3	17,1
(dont part du groupe)	**846,0**	**712,5**	**18,7**
Capacité d'autofinancement	327,6	458,2	-28,5
Effectif	1 701	1 876	-9,3

Le résultat d'exploitation augmente de 57 mdh, soit +12,1% traduisant l'effort de maîtrise des coûts, et ce malgré le renchérissement des cours des matières premières.

DEONTOLOGIE DES VALEURS MOBILIERES CONSEIL C.D.V.M

GROUPE ONA

Le résultat courant suit sensiblement la même progression que le résultat d'exploitation.

Au même niveau que 1997, le résultat net consolidé à 315 mdh comprend une charge fiscale de 172 mdh.

La restructuration entamée en 1996, qui s'est traduite par la réorganisation des ateliers et l'adaptation des effectifs s'est poursuivie cette année.

Perspective : Le secteur des Corps gras est dans l'attente de la libéralisation du secteur, telle qu'elle avait été voulue et décidée par les pouvoirs publics en juillet 1996.

2.3. ACTIVITE DES PRODUITS LAITIERS

Inclut Centrale Laitière et des filiales de moindre importance (Pingouin, Fromagerie de Doukkala). La filiale Garage Rey est gérée par Centrale Laitière.

Leader du secteur des produits laitiers au Maroc, Centrale Laitière collecte annuellement 380 millions de litres de lait auprès de 80 000 éleveurs organisés en 600 centres de collecte. Elle produit lait frais et UHT, lben, yaourts, fromages frais, boissons et desserts lactés sous ses marques et sous celles de Danone qui participe à hauteur de 20% à son capital.
Centrale Laitière distribue quotidiennement 35 000 points de vente à travers tout le pays.

Filiale de Centrale Laitière, Pingouin est le premier producteur de crème glacée au Maroc sous les marques Pingouin, Miko et Gervais.

En association avec le groupe français Bongrain, Centrale Laitière a créé la société Fromagerie des Doukkala, nouvel opérateur sur le marché du fromage fondu avec le produit Cœur de Lait. Le savoir-faire, l'assistance technique et marketing de Bongrain, la logistique commerciale de la Centrale Laitière sont autant de facteurs favorables pour pénétrer ce secteur à moindre coût.

Fait marquant : outre la création de Fromagerie des Doukkala, la fabrication du lait pasteurisé de l'usine de Casablanca a été transférée vers les autres sites de production (El Jadida, Meknès et Fkih Ben Salah). Enfin, la haute lactation précoce a entraîné un fonctionnement à pleine capacité de la tour de séchage.

Activité : le chiffre d'affaires consolidé est en croissance (+8,5%), essentiellement due à une lactation plus importante (progression de +14%) et au lancement de nouveaux produits, soutenu par une campagne marketing forte.

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	2 424,2	2 234,0	8,5
Résultat d'exploitation	217,0	233,8	-7,2
Résultat courant	236.6	245,8	-9,3
Résultat d'entreprise	233,7	251,7	-8,6
Résultat net consolidé	161,8	178,4	-9,3
(dont part du groupe)	**90,9**	**99,5**	**-8,6**
Capitaux propres consolidés	649,1	522,1	24,3
(dont part du groupe)	**318,5**	**251,2**	**26,8**
Capacité d'autofinancement	244,7	253,7	-3,5
Effectif	2 285	2 456	-7,0

CONSEIL DE DEONTOLOGIE DES VALEURS MOBILIERES C.D.V.M.

Le résultat d'exploitation se dégrade de 7,2% soit 17 mdh. Il faut noter :

- le maintien du résultat d'exploitation de Centrale laitière, malgré la faible croissance des produits à forte valeur ajoutée (Dérivés), les coûts de publicité pour les nouveaux produits et dérivés, ainsi que l'augmentation des charges de la collecte du lait ;
- le démarrage de sa filiale, les Fromageries des Doukkala ;
- la diminution de la contribution de Pingouin.

Le résultat courant enregistre une légère baisse de 3,7%.

En baisse de 9,3%, le résultat net consolidé à 161,8 mdh comprend une charge fiscale de 72 mdh.

Avec 2 285 personnes, l'effectif global (y compris celui du Garage Rey) baisse de 7 %, les effectifs permanents (1719 personnes) baissant de 1,9%.

Perspective : L'activité laitière profitera de la montée en puissance des nouveaux produits (en particulier le fromage produit par la Fromagerie des Doukkala) et du développement des produits existants permis par le niveau croissant des collectes de lait. Cette activité profitera également des gains de productivité résultant du transfert de l'activité lait de l'usine de Casablanca vers les autres usines existantes.

2.4. ACTIVITE DES PRODUITS DE LA MER

Inclut les métiers de la pêche céphalopodière (Marona, et ses filiales Arpem, Albéro, IFM), la semi-conserve d'anchois (Groupe La Monégasque) et l'aquaculture (Marost).

Marona et Arpem disposent d' une flotte d'une trentaine de chalutiers congélateurs spécialisés dans la pêche aux céphalopodes depuis son port d'attache d'Agadir et commercialisent au Japon l'essentiel de leurs prises.

La Monégasque est le leader mondial de la semi-conserve d'anchois; elle est le principal fournisseur des distributeurs européens.

Marost, société d'ostréiculture et de pisciculture, exploite les espaces de la lagune de Nador. Elle s'impose parmi les leaders de l'élevage du loup et de la dorade en Méditerranée. Marost exporte la quasi-totalité de ses produits vers l'Europe.

Fait marquant : dans une conjoncture peu favorable d'évolution des cours et de surexploitation de la réserve halieutique, les captures essentiellement de céphalopodes ont bien progressé à la suite du deuxième arrêt biologique de l'année.

Activité : le chiffre d'affaires consolidé est de 690 mdh, en progression de 13,9% provenant essentiellement des produits de la pêche céphalopodière (+74 mdh), les autres métiers n'ayant pas connu de variations significatives. L'augmentation du nombre de bateaux (démarrage de Albero) et la croissance importante des captures expliquent cette progression.

CONSEIL DE DISCIPLINE DES SOCIETES C.D.V.M

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	689.9	611,0	12,9
Résultat d'exploitation	67.8	-30,0	NS
Résultat courant	61.5	-36,9	NS
Résultat d'entreprise	91.5	8,4	NS
Résultat net consolidé	86.4	2,7	NS
(dont part du groupe)	**86.4**	**2,9**	
Capitaux propres consolidés	-196.2	-239,9	18,2
(dont part du groupe)	**-200,5**	**-248,6**	**19,3**
Capacité d'autofinancement	184.5	62,4	195,7
Effectif	2 338	2 327	0,5

Le résultat d'exploitation s'améliore remarquablement de 98 mdh, ventilé entre le Groupe Monégasque (+23 mdh), Marost (+9 mdh), ainsi que l'ensemble Marona (+66 mdh) imputable, en partie, à des redevances d'exploitation et à des reprises de provisions.

L'amélioration du résultat courant provient directement du résultat d'exploitation et du résultat financier, maîtrisé par la couverture des risques de change vis-à-vis du franc français et du yen, et par le remboursement d'emprunts, à hauteur de 75 mdh.

A 92 mdh, le résultat d'entreprise comprend divers produits exceptionnels dont une subvention perçue par IFM.

A 86 mdh, le résultat net consolidé bénéficie d'une charge fiscale faible due aux déficits fiscaux antérieurs et à des mesures fiscales en faveur des sociétés exportatrices.

Les capitaux propres consolidés -part du groupe- de l'ensemble des filiales comprises dans l'activité Produits de la Mer s'élèvent au 31/12/98 à (200,5 MDH). Ils s'expliquent comme suit :

- 251 Mdh en capitaux propres sociaux;
- 85,6 Mdh en résultat social;
- 38 Mdh en augmentation de capital;
- 33 Mdh en divers retraitements;
- (538 Mdh) en élimination de titres;
- (4 Mdh) en part des minoritaires.

Perspective : les sociétés des Produits de la Mer continueront en 1999 leur développement commercial par la recherche de nouveaux marchés, et escomptent une hausse des captures, sous l'effet des deux repos biologiques annuels et de la non-reconduction, annoncée par les Pouvoirs Publics, de l'accord de pêche avec l'Union Européenne.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

GROUPE ONA

3. BRANCHE ASSURANCES

Inclut les métiers de l'assurance (CAA) et du conseil en assurances (participation dans Agma, Lahlou- Tazi, Vidal).

Depuis le rachat en juin 1997 des parts détenues par les AGF, ONA contrôle la totalité de la Compagnie Africaine d'Assurances, créée en 1950, et détenant une part de marché de plus de 10%. Couvrant l'ensemble des risques dans toutes les branches de l'assurance, la CAA, à l'écoute des besoins du marché, élargit constamment son offre en lançant de nouveaux produits et en renforçant son partenariat avec les assureurs-conseils.
Vidal est l'agent de la Compagnie Africaine d'Assurances basé à Rabat.

Créé en 1964, Agma est le premier courtier marocain, partenaire du leader américain Marsh Mc Lennan. En novembre 1998, Agma a procédé à son introduction en Bourse.

Lahlou Tazi est un cabinet de courtage acquis par le Groupe en 1998.

Fait marquant : les tarifs actuellement réglementés seront, à l'horizon 2001, libéralisés suite à la convention signée entre la profession et le Ministère de tutelle. Par ailleurs, pour renforcer la professionnalisation, plusieurs textes sont déjà entrés en vigueur à savoir la marge de solvabilité, l'obligation d'audit externe, l'évaluation des actifs affectés à la couverture des réserves techniques au coût historique, les nouvelles règles de provisionnement relatives aux Accidents du Travail, le bonus de la tarification Automobile et le provisionnement des primes impayées (en cours d'approbation).

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Résultat net consolidé	127,9	91,5	39,8
(dont part du groupe)	**129,4**	**91,7**	**41,1**
Capitaux propres consolidés	268.0	157,5	70,2
(dont part du groupe)	**287,2**	**173,1**	**65,9**
Effectif (à périmètre comparable)	249	241	3,3
Effectif global et géré	431	241	78,8

Dans cette branche mise en équivalence, le résultat net consolidé de +128 mdh, en progression de 36 mdh, s'explique par les performances de la CAA, diminuées par les dotations sur écarts d'acquisition relatives au rachat de la part complémentaire de 40% du capital de la CAA détenue par les AGF (1997) et à l'entrée du cabinet Lahlou-Tazi.

La part du Groupe dans les capitaux propres consolidés augmente de 114 mdh, provenant du résultat de la période (129 mdh), augmentée par le retraitement sur les titres Agma, et déduction faite des versements de dividendes de 20,7 mdh.

CONSEIL DÉONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIÈRES C.D.V.M

GROUPE ONA

4. BRANCHE DISTRIBUTION

Regroupe trois activités : l'Automobile (Sopriam. Sga, Siab), la Grande distribution (Cofarma détenant les sociétés Wadis et Sodigec) et l'Immobilier (Scii, Sat, Villeneuve, Hco, Mandarona, Darwa, Imtiaz, ...). Il est à noter que, dans ce dernier cas, selon les taux de contrôle, les sociétés sont soit intégrées globalement, soit mises en équivalence.

Dans cette branche, le regroupement des trois activités se traduit par une synergie de direction et de services internes. Ainsi Marjane confie la maîtrise d'ouvrage déléguée à l'Immobilier pour la réalisation des nouveaux hypermarchés.

Activité : à 1 767 mdh, le chiffre d'affaires de la branche Distribution croît, à périmètre courant, de 136 mdh, soit +8,4%, dans un environnement contrasté : bonne tenue de l'Automobile, avancée de la Grande distribution, atonie relative de l'Immobilier

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	1 767.4	1 630,9	8,4
(à périmètre comparable)	1 755,1	1 623,4	8,1
Résultat d'exploitation	113.1	127,1	-11,0
Résultat courant	78.6	85,8	-8,4
Résultat d'entreprise	81.9	87,4	-6,3
Résultat net consolidé	56.0	67,1	-16,5
(dont part du groupe)	**57,1**	**62,8**	**-9,1**
Capitaux propres consolidés	108.4	104,8	3,5
(dont part du groupe)	**20,7**	**13,5**	**53,5**
Capacité d'autofinancement	75,7	92,2	-17,9
Effectif	1 097	1 012	8,4

Au global, les évolutions les plus significatives par rapport à 1997, sont :

- sur le résultat d'exploitation, le recul de l'Immobilier ;
- sur le résultat courant, le poids de l'endettement de l'Immobilier, en partie réduit par les produits de placements, en hausse, de la Grande distribution ;
- sur le résultat net consolidé, l'impact fiscal de l'Automobile et de la Grande distribution (44 mdh), atténué par la contribution positive des sociétés immobilières mises en équivalence (Villeneuve et SCII).

4.1. ACTIVITE DE L'AUTOMOBILE

Créée en 1977, Sopriam réalise l'importation et la distribution de voitures particulières et utilitaires, ainsi que de pièces détachées. Sopriam représente deux grandes marques françaises : Peugeot et Citroën.

Filiale à 100% de Sopriam, SGA est le concessionnaire exclusif sur Rabat des marques Peugeot, Citroën et Nissan.

Filiale à 100% d'ONA, Siab importe et distribue en exclusivité les automobiles Nissan.

CONSEIL DES VENDEURS MOBILIERS C.D.V.M

Fait marquant : le développement du marché s'est traduit par une croissance de 13 % en 1998, renforcée par une offre en produits diversifiée et une concurrence soutenue.

Activité : à 745 mdh, l'Automobile est en progression de 16,8 %, avec un gain de part de marché, après un ajustement des prix en fonction des modèles. L'accroissement des volumes a compensé, et au-delà, l'effet de réduction des prix sur certains véhicules.

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	745,3	638,3	16,8
Résultat d'exploitation	73,9	63,5	16,4
Résultat courant	77,4	69	12,1
Résultat d'entreprise	76,1	71,3	6,7
Résultat net consolidé	43,0	45,6	-5,7
(dont part du groupe)	**39,8**	**41,8**	**-4,8**
Capitaux propres consolidés	130.6	121,7	7,3
(dont part du groupe)	**115,0**	**109,0**	**5,5**
Capacité d'autofinancement	50,1	47,8	4,8
Effectif	258	249	3,6

Globalement, l'activité maintient son niveau de marge, les différents résultats évoluant dans le même sens.

Perspective : la progression du marché, estimée à 6% en 1999, sera alimentée par les nouveaux modèles et les innovations, avec la recherche du rapport qualité / prix.

4.2. ACTIVITE DE LA GRANDE DISTRIBUTION

Pionnier de la distribution moderne au Maroc, Cofarma, holding de tête, exploite l'enseigne Marjane et détient les sociétés immobilières (Sodigec 1, 2, 3,4 et 5) et les sociétés d'exploitation (Wadis 1 et 2). Cofarma est le partenaire du groupe international Promodès et bénéficie de l'accès à son importante centrale d'achat et d'un soutien en termes de marketing et d'organisation.

Après Rabat (5 000 m²) et Casablanca-Californie (7 000 m²), Marjane diversifie son offre au Casablanca Twin Center avec une grande surface de 2 400 m² .

Fait marquant : le pouvoir d'achat, la part de la consommation alimentaire dans le budget des ménages, le taux d'inflation (stabilisé à 3 %) et le taux de motorisation conditionnent le développement de ce secteur.

Activité : à 860 mdh, la Grande distribution réalise +8 %, du fait d'une fréquentation accrue et d'un panier moyen en hausse. La nouvelle dynamique commerciale est axée sur la compétitivité des prix et l'amélioration continue du service à la clientèle et de l'image de Marjane, confortée par l'ouverture du nouveau magasin.

CDVM CONSEIL DES VALEURS MOBILIERES

(en mdh)	1998	1997	Evol.%
Chiffre d'affaires courant	859.9	793,6	8,4
(à périmètre comparable)	847.5	793,6	6,8
Résultat d'exploitation	24.7	24,4	1,2
Résultat courant	25.6	17,1	49,7
Résultat d'entreprise	31.1	16,6	87,3
Résultat net consolidé	20.9	10,1	106,9
(dont part du groupe)	**20.9**	**10,1**	**106,9**
Capitaux propres consolidés	13.9	-6,9	
(dont part du groupe)	**13.9**	**-6,9**	
Capacité d'autofinancement	46.9	32,9	42,6
Effectif	677	600	12,8

Par rapport au chiffre d'affaires, la progression moindre du résultat d'exploitation -sensiblement au même niveau qu'en 1997- reflète :

- en social et en consolidé, la baisse du taux de marge,
- compensée par l'annulation, en consolidé, des dotations aux amortissements sur frais préliminaires antérieurs (étalés sur 3 ans en comptes sociaux).

Le résultat d'entreprise bénéficie des placements sur excédents de trésorerie et des reprises de provisions non courantes.

Après charge fiscale, le résultat net consolidé s'établit à 20,9 mdh, totalement affecté aux capitaux propres consolidés.

L'amélioration des capitaux propres consolidés provient de l'effet résultat et dans une moindre mesure d'une augmentation de capital intervenue en 1998.

Perspective : ONA a souscrit à une augmentation de capital de 50 mdh de Cofarma qui vient s'ajouter à la capacité d'autofinancement, pour financer les projets de développement à Rabat Hay Riad et Marrakech. D'autres projets sont en phase d'étude ou en cours de réalisation dans différentes villes du Royaume.

4.3. ACTIVITE DE L'IMMOBILIER

***Dans l'Immobilier classique**, les lotissements à usage d'habitation résistent relativement bien à la crise. Plusieurs sociétés du Groupe interviennent dans ce secteur : Mandarona, Villeneuve, El Imtiaz, Darwa.*

***Dans l'Immobilier de loisirs**, l'activité reste peu soutenue, que ce soit dans le Nord du pays ou à Marrakech. Amelkis qui abrite la réalisation d'un complexe hôtelier connaît un regain d'activité.*

***Dans l'Immobilier d'affaires**, la société de promotion SCII, dont ONA détient 40% a achevé le Casablanca Twin Center, projet d'envergure alliant centre d'affaires et commerces. Cet ensemble architectural moderne, signé Ricardo Bofill, comprend deux tours de bureaux de 110 m de haut et un centre commercial de 13 500 m² sur 7 niveaux.*

Fait marquant : la concurrence de la bourse continue de drainer une grande partie de l'épargne initialement investie dans l'activité immobilière.

C.D.V.M

Activité : ONA Immobilier a poursuivi ses efforts pour la liquidation des stocks restants.

A 162 mdh. le chiffre d'affaires consolidé de l'Immobilier est en régression de 37 mdh, soit -18,5 %, expliquée par l'atonie persistante du marché, en général.

Les ventes cumulées de l'ensemble des sociétés - intégrées ou mises en équivalence - d'ONA Immobilier représentent 721 mdh dont 478,5 mdh proviennent du projet "Casablanca Twin Center".

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires consolidé*	162,3	199,0	-18,5
(à périmètre comparable)	162,3	191,5	-15,3
Résultat d'exploitation	14,5	39,0	-63,0
Résultat courant	-24,4	-0,2	
Résultat d'entreprise	-25,2	-0,5	
Résultat net consolidé	-7,9	11,4	
(dont part du groupe)	**-3,6**	**10,9**	
Capitaux propres consolidés	-36,2	-10,1	
(dont part du groupe)	**-108,3**	**-88,6**	**22,2**
Capacité d'autofinancement	-21,3	11,5	
Effectif	162	163	-0,6

* *sociétés intégrées globalement*

Le résultat d'exploitation baisse de 24 mdh, du fait de la SAT dont le résultat de 1997 comprenait le déstockage du lotissement de la Montagne, à Cabo Negro.

Le résultat courant se dégrade en raison des difficultés de commercialisation engendrant des charges financières lourdes. Cette érosion de rentabilité se lit directement dans le résultat d'entreprise. la fiscalité restant minime.

A -8 mdh. le résultat net consolidé se redresse par rapport au résultat d'entreprise 1 998, grâce aux contributions de sociétés mises en équivalence, notamment SCII et Villeneuve, pour +21 mdh.

Les capitaux propres consolidés -part du groupe- de l'ensemble des filiales et participations comprises dans l'activité immobilière s'élèvent au 31/12/98 à (108 Mdh). Ils s'expliquent comme suit :

- 694 Mdh en capitaux propres sociaux;
- 24 Mdh en résultat social;
- (85 Mdh) en divers retraitements;
- (42 Mdh) en dividendes;
- (392 Mdh) en élimination de titres;
- (307 Mdh) en part des minoritaires.

Perspective : la maîtrise d'ouvrage déléguée, développée par ONA Immobilier, est de nature à servir pour les projets de construction de magasins pour la Grande distribution.

CONSEIL DE DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

ONA

5. INTERNATIONAL

ONA International, contrôlé à 100% par ONA S.A., est le holding de tête des activités internationales du Groupe et détient 90 % du capital de la Compagnie Optorg, organisée en deux principaux sous groupes : Optorg pour les activités africaines et Pêche et Froid pour les produits de la mer.

Activités Africaines

- *Distribution de biens d'équipement au Maroc et dans six pays d'Afrique Centrale. Les sociétés Tractafric et Sho distribuent du matériel professionnel, et des pièces de rechange sous marques (Caterpillar, Mercedes, Manitou et Hyster) à une clientèle forestière principalement et de travaux publics.*

- *Activités de distribution en Côte d'Ivoire exercées par la Société Peyrissac, notamment dans l'automobile.*

Produits de la mer

- *Le Groupe Pêche et Froid fabrique et commercialise principalement, sous des marques de distributeurs, des conserves de thon.*
  - *Abidjan traite essentiellement les pêches de l'Océan Atlantique ;*
  - *Diego-Suarez, à Madagascar, opère sur la zone de capture de l'Océan Indien ;*
  - *Boulogne-sur-Mer, en France réalise les opérations logistiques (stockage et conditionnement).*

- *Le Groupe Pêche et Froid est également présent dans l'armement de la pêche thonière.*

Activité : à 3 823 mdh, le chiffre d'affaires est stable par rapport à 1997. A périmètre et à période comparables, le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 4,8% :

- Les activités africaines de distribution ont enregistré une progression encore significative de + 6,8 %, malgré une situation économique moins favorable ;
- Les ventes de l'activité Pêche et Froid n'ont progressé que de 1,3%.

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	3 823,8	3 812,0	0,3
Résultat d'exploitation	185,3	284,1	-34,8
Résultat courant	324,9	380,2	-15,0
Résultat d'entreprise	202,4	327,0	-38,1
Résultat net consolidé	105,1	220,4	-52,0
(dont part du groupe)	**96,5**	**210,3**	**-54,2**
Capitaux propres consolidés	688,0	558,5	23,2
(dont part du groupe)	**452,6**	**333,2**	**35,8**
Capacité d'autofinancement	202,8	316,3	-35,9
Effectif total	3 189	3 045	4,7
Effectif saisonnier	2 013	1 918	

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES ★ C.D.V.M

A 185 mdh, le résultat d'exploitation recule de 99 mdh, soit -35 %, avec deux évolutions contrastées :

- les activités africaines restent globalement satisfaisantes, même si elles sont en retrait sur celles qui étaient enregistrées en 1997 ;
- en revanche, les résultats négatifs de l'activité Conserve (Pêche et Froid), handicapée par le renchérissement des cours du thon et la constitution de provisions sur stocks, ne sont que partiellement compensés par les bons résultats de l'activité Armement.

A 325 mdh, le résultat courant est composé de :

- 176 mdh dans Ona international, venant de la reprise de la provision sur Fruit Expansion, du fait de la vente de cette société. Le coût de sortie consolidé est comptabilisé en résultat d'entreprise en 1998 comme nous le verrons par la suite ;
- et 149 mdh dans Optorg, composé du résultat d'exploitation.

A 202 mdh, le résultat d'entreprise diminue de 123 mdh par rapport au résultat courant, du fait notamment de la moins-value de cession de Fruit Expansion.

A 105 mdh, le résultat net consolidé enregistre l'impôt sur les bénéfices.

Perspective : après trois années d'excellents résultats, les activités africaines devraient marquer un ralentissement en 1999 (déjà constaté au cours du deuxième semestre 1998), tout en restant satisfaisantes.
Les résultats de Pêche et Froid seront tributaires en 1999 des évolutions de la consommation de thon en France, d'une part, et du prix d'achat de la ressource, d'autre part.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

ONA

6. BRANCHE RESSOURCES ET ACTIVITES FINANCIERES

Inclut Ona SA et ses participations notamment financières (Diwan, Dan. ...), ainsi que la BCM mise en équivalence.

Cotée à la Bourse de Casablanca, Financière Diwan détient les participations du Groupe dans les secteurs de la banque et de l'assurance.

Activité: la branche Ressources a un chiffre d'affaires et un résultat d'exploitation peu significatifs, provenant essentiellement de participations non financières. Par ailleurs, le chiffre d'affaires social d'ONA S.A., venant de rémunérations de gestion versées par les filiales, est annulé, au titre des prestations internes.

(en mdh)	1998	1997	Evol. %
Chiffre d'affaires	77,0	296,4	- 74,0
(à périmètre comparable)	77,0	86,0	-10,4
Résultat d'exploitation	23,2	34,2	- 32,2
Résultat courant	66,6	144,0	- 41,0
Résultat d'entreprise	144,4	108,5	33,3
Résultat net consolidé	237,5	189,5	25,3
(dont part du groupe)	**225,4**	**181,0**	**24,5**
Dont BCM	*99,4*	*90,1*	*10,3*
Capitaux propres consolidés	4 299,5	4 052,0	6,1
(dont part du groupe)	**4 075,4**	**3 836,3**	**6,2**
Dont BCM	*331,8*	*267,2*	*24,2*
Capacité d'autofinancement	383,6	227,5	68,6
Effectif	346	783	-55,8

Par rapport au résultat d'exploitation 1998, le résultat courant augmente sous l'effet des produits financiers nets et des plus-values sur cession de titres au hors Groupe.

Par rapport au résultat courant de 1998, le résultat d'entreprise s'améliore à la suite, notamment, d'une plus-value sur cession de terrains de 34 mdh et de reprises de provisions devenant sans objet, d'un montant de 47 mdh.

En plus du résultat d'entreprise, le résultat net consolidé prend, pour l'essentiel, le résultat de la BCM mise en équivalence, soit 99 mdh.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

C. RISQUE DU PASSAGE A L'AN 2 000

Soucieux des graves dysfonctionnements que pourrait engendrer le passage à l'an 2000 au sein des systèmes industriels et de gestion. le Groupe ONA avait adopté une démarche globale dès le deuxième semestre 1997 autour d'un projet d'Entreprise.

Très tôt en 1998. un "Club An 2000" a été constitué auquel participent activement l'ensemble des directeurs et des responsables informatiques du Groupe. Ses actions comportent :

- l'analyse d'impact Groupe à travers une mission de pré-diagnostic 2000 couvrant de manière exhaustive l'ensemble des plates-formes industrielles et de gestion ;
- la mise en facteur de problèmes communs aux filiales pour la recherche de solutions Groupe ;
- la recherche des économies d'échelle dans les coûts de mise en œuvre ;
- le pilotage des plannings et la coordination des projets An 2000 dans les filiales ;
- l'organisation des tables rondes 2000 animées par des experts internes et externes : échanges d'expériences. état d'avancement. mesures correctives, etc. ;
- la fourniture d'un support juridique et de communication interne au sein du Groupe (sensibilisation à l'échelle du Groupe) ;
- le lancement des opérations d'audit ponctuelles selon les criticités définies par les filiales,
- l'assurance que la définition de plans de repli serait établie pour les traitements les plus critiques.

◆ Cas de l'informatique industrielle :

La Branche **Assurance** et la Branche **Distribution** sont quasiment épargnées du risque industriel pour le passage à l'an 2000. L'inventaire exhaustif effectué au sein des Branches **Mines** et **Agro-alimentaires** a permis l'élaboration d'un plan d'actions dont le progrès est maîtrisé. L'adaptation de leurs systèmes de production et la rénovation de certains équipements avant Octobre 1999 devraient permettre de conclure sur un passage sans impact majeur.

◆ Cas de l'informatique de gestion :

Pour la Branche Assurance, le problème de l'an 2000 est quasiment résolu au sein de ses filiales. Le plan d'action relatif à la Branche **Mines** et à la Branche **Distribution** ne présentent aucune complexité de mise en oeuvre. **L'avancement maîtrisé** de l'adaptation de leur système de gestion devrait permettre de conclure sur leur conformité avant **Octobre 1999**. Les filiales de la Branche **Agro-alimentaire** sont majoritairement dans un schéma de refonte qui assure par là même la conformité 2000. Le respect actuel des plannings devrait conduire à la préparation an 2000 de systèmes de gestion de cette branche.

A propos du Budget An 2000

Le coût global des opérations d'adaptation est estimé à ce jour entre 35 et 40 MDH. Les projets An 2000 ont donné l'occasion aux filiales de mettre à niveau les fonctionnalités des applications de gestion et dans certains cas leurs installations industrielles.

Très peu de dépendances existent avec les partenaires : les systèmes d'information industriels et de gestion sont majoritairement gérés par les filiales. Par ailleurs, le Groupe suit régulièrement les résultats du Comité National An 2000.

CONSEIL DE DÉONTOLOGIE DES VALEURS MOBILIÈRES

D. EVOLUTION EN 1999

La Branche Mines devrait tirer profit d'une conjoncture qui s'annonce plus favorable et des investissements d'extension et de productivité engagés précédemment.

Le Groupe reste. cependant. dans l'expectative des choix des Pouvoirs Publics visant la libéralisation des domaines sucrier et huilier. Les dispositions actuelles pèsent sur les marges et n'apportent pas de visibilité sur l'avenir de ces secteurs. Néanmoins. dans ces deux activités. le Groupe continue à déployer les efforts nécessaires à l'amélioration de la productivité.

Le désendettement accompli en 1998 permet au Groupe d'envisager tout développement dans ses quatre branches opérationnelles. mais également dans tout secteur présentant des opportunités. avec le souci de la rentabilité des capitaux qu'il engage, et en vue de créer de la valeur pour l'actionnaire.

4.3.7. - ANALYSE BOURSIERE RECENTE DU TITRE ONA

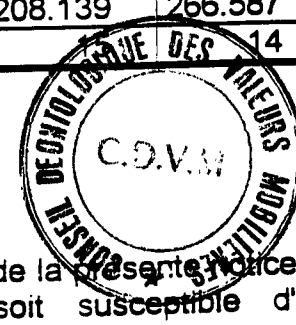
4.3.7.1. - Fondamentaux boursiers

	1998	1997	1996	1995
Cours de l'action au 31/12 (en dh)	1.078	845	521	329
plus haut (en dh)	1.299	882	521	370
plus bas (en dh)	828	521	329	320
Volume traité (1)	3.352.032	2.466.605	2.925.025	2.766.882
Bénéfice par action (en dh)	70	66,05	51,08	35,03
P.E.R. (prix / bénéfice par action)	15,40	12,79	10,20	9,4
P/B (prix / actif net par action)		2,50	1,67	1,2
rendement du dividende	1,6%	1,7%	2,8%	4,2%

(1) Marché officiel 1998 : 4.170 contrats
Marché de blocs 1990 : 513 contrats

4.3.7.2.. - Politique de distribution des dividendes:

	1998 *projet*	1997	1996	1995
Résultat net (en kdh)	311.730	290.100	208.139	266.587
Dividende (en dh)	*(projet)* 17	16		14



4.3.8. - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES :

Il n'existe à la connaissance des dirigeants d'ONA, à la date de la présente notice, aucun fait exceptionnel, litige ou affaire contentieuse qui soit susceptible d'affecter substantiellement la situation financière ou l'activité d'ONA.

5. - PRESENTATION DE L'OPERATION

5.1 - CADRE DE L'OPERATION :

L'assemblée générale extraordinaire du 20 Avril 1999 a décidé l'augmentation de capital de 1.725.695.000 dirhams à 1.731.695.000 dirhams par la création de soixante mille (60.000) actions de cent (100) dirhams de valeur nominale chacune, émises à un prix qui sera fixé 5 jours de Bourse avant la date d'ouverture de la souscription. Ce prix sera égal à la moyenne des cours de clôture des vingt séances de Bourse précédant le jour de la fixation du prix, diminuée d'une décote de 20%. La même assemblée a supprimé le droit préférentiel de souscription des anciens actionnaires et réservé la souscription des 60.000 actions aux cadres d'ONA.

Le Conseil d'administration du 31 Mars 1999 qui a proposé et arrêté, sous réserve du vote favorable de l'assemblée générale extraordinaire, les modalités de l'augmentation de capital, a délégué au Président Directeur Général les pouvoirs nécessaires à l'effet d'arrêter la liste des bénéficiaires et de fixer le nombre maximum auquel chacun de ces bénéficiaires pourra souscrire.

5.2 - OBJECTIFS DE L'OPERATION

Dans le cadre de sa politique de ressources humaines, le Groupe ONA a décidé de faire de l'intéressement de ses cadres, une composante dynamique de sa gestion. Le Groupe, à l'instar d'autres groupes, est convaincu que la mobilisation des ressources humaines est un facteur essentiel de productivité et donc de compétence économique. Le contexte économique actuel rend, plus que jamais, nécessaire le renforcement de la participation effective des dirigeants aux enjeux de l'entreprise et la solidarité de ses cadres au service de la réussite du Groupe.

Le taux de dilution généré par cette augmentation de capital, moins de 3,5‰ est sans impact significatif sur la participation des actionnaires dans le capital après augmentation de capital, ni sur le dividende.

5.3 - CARACTERISTIQUES DES TITRES OFFERTS DANS LE CADRE DE L'OPERATION:

Nombre : 60.000
Forme : nominative pure jusqu'au 31.12.1999
Nature : Actions de numéraire à libérer entièrement à la souscription
Valeur nominale : 100 dirhams
Prix de souscription : Le prix d'émission est fixé à 784 DH (prix fixé le 26 Mai 1999. Ce prix est égal à la moyenne des cours de clôture des 20 séances de Bourse précédant le jour de la fixation du prix, diminué d'une décote de 20%).
Cessibilité : En application des décisions du Conseil d'administration dans sa séance du 31/03/1999, la cession par les bénéficiaires des actions émises dans le cadre de la présente opération, ne pourra intervenir avant le 31 Décembre 1999 sauf survenance de l'un des événements suivants : départ du bénéficiaire du Groupe ONA ou accord de la DIrection générale.
Pactes d'actionnaires ayant pour objet essentiel le contrôle des cessions et l'organisation du droit de préemption entre les parties:

- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - BANQUE COMMERCIALE DU MAROC
- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITE
- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCE / MUTUELLE AGRICOLE MAROCAINE D'ASSURANCE
- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - BANQUE MAROCAINE POUR LE COMMERCE EXTERIEUR
- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - ROYALE MAROCAINE D'ASSURANCES
- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - AL WATANYA
- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION / REGIME CENTRAL DE RETRAITE

38,40% du capital d'ONA est concerné par ces pactes d'actionnaires.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Régime fiscal : Le régime fiscal s'appliquant aux valeurs mobilières objet de la présente opération est celui de droit commun actuellement en vigueur au Maroc.

1°) - Actionnaires personnes physiques résidentes au Maroc:
Les dividendes des actions offertes dans le cadre de la présente opération sont soumis à une retenue à la source de 10%, au titre de la taxe sur les produits des actions.
Cette réduction n'est pas cumulable avec le bénéfice d'autres abattements. La retenue à la source opérée à 5 ou 10% est libératoire de l'I.G.R. Les plus-values de cession sur les titres cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca sont exonérées d'impôt, conformément aux dispositions de l'article 15 quater de la loi de finances n°8-96 pour l'année budgétaire 1996/1997.

2°) - Actionnaires personnes physiques non résidentes au Maroc :
Les dividendes d'actions sont soumis à une retenue à la source de 10%. La taxe sur les plus-values de cession de titres de sociétés cotées ne s'applique pas.

5.5. - CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DE L'OPERATION

Nombre de titres offerts : 60.000 actions.
Modalités de versement : libération intégrale à la souscription
Période de souscription : du 3 Juin 1999 au 21 Juin 1999 inclus
Politique d'allocation : sera déterminée par le conseil d'administration
Souscription entièrement réservée : aux 66 cadres dirigeants du Groupe ONA ainsi qu'au FCP PELICAN
Résultats de l'opération : les publications seront effectuées dès la réunion de l'assemblée générale extraordinaire de ratification de l'opération
Organisme centralisateur : ONA
Compte bloqué ouvert à la BCM, Agence El Mansour Eddahbi, 26, avenue des FAR - CASABLANCA

Fonds Commun de Placement

Le fonds est destiné :

1) à faire participer l'encadrement du Groupe ONA aux résultats des entreprises qui le constituent. Cette mesure permettrait d'accentuer la motivation des cadres en liant une partie de leurs revenus aux performances du Groupe ;

2) à acheminer une partie de l'épargne des cadres vers la bourse sur des produits certes risqués mais à potentiel de rentabilité élevée. Cette mesure permet d'augmenter les revenus des cadres sans charges supplémentaires pour le Groupe, tout en les faisant bénéficier d'avantages fiscaux permis par les OPCVM.

Le Groupe a contribué en direct ou à travers ses filiales au prorata du nombre de leurs cadres à la constitution du fonds.

La commercialisation du produit (date à laquelle il devient public) est intervenue dans les deux mois suivant sa constitution, le 31 Décembre 1998.

Par la suite, le Groupe pourra améliorer les performances du Fonds Commun de Placement en le faisant participer notamment aux augmentations de capital réservées aux dirigeants du Groupe.

A la constitution du fonds, 3 critères ont été retenus pour l'éligibilité des bénéficiaires :
- être cadre ou cadre supérieur du Groupe ONA,
- ne pas être un cadre dirigeant du Groupe ONA,
- avoir un an d'ancienneté au minimum à la date du 1er Novembre 1998.

Après la constitution du fonds, celui-ci est ouvert à tous les cadres en activité justifiant d'une ancienneté d'au moins un an.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES C.D.V.M

./.

6- DONNEES FINANCIERES

6.1 REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux de l'exercice 1998 ont été établis conformément au Plan Comptable Général Marocain.
Les principales règles et méthodes comptables d'ONA S.A. sont les suivantes :

1. Immobilisations incorporelles

Celles-ci sont amorties sur une période ne dépassant pas trois ans.
Lorsque les immobilisations incorporelles correspondent à des charges pour lesquelles des produits futurs ne sont pas clairement identifiés, elles sont intégralement amorties au cours de l'exercice.

2. Immobilisations corporelles

Ces immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée de vie économique prévue, comme suit :

Constructions	25 ans
Agencement et mobilier de bureau	5 à 10 ans
Matériel informatique	3 à 5 ans
Véhicules	2 à 4 ans

3. Participations, créances rattachées et autres titres immobilisés

Celles-ci figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à la valeur d'inventaire. La valeur d'inventaire est déterminée, selon les cas, à partir de la quote-part du Groupe dans l'actif net, de la valeur boursière ou de 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.
Lorsque la valeur d'inventaire ainsi déterminée est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Compte tenu de la situation nette corrigée de Marona, ONA a doté une provision prudente de 84,1 Mdh .

La valeur comptable des titres cédés est déterminée suivant la méthode FIFO.

4. Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

AA

ONA

5. Titres de placement

Les titres de placement figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est enregistrée lorsque la valorisation de ces titres est inférieure au cours de bourse, ou pour les titres non cotés, si la quote-part d'actif net détenue, est inférieure au coût d'achat.

6. Opérations en devises

Les dettes, créances et disponibilités en devises sont converties sur la base des cours de change constatés à la clôture de l'exercice.
L'écart qui résulte de cette conversion est inscrit en écart de conversion actif s'il s'agit d'une perte latente, et en écart de conversion passif s'il s'agit d'un profit latent.

7. Actif Immobilisé

(en milliers de dirhams)

	Montant au 31/12/97	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Montant au 31/12/98
7.1. Valeurs brutes				
Immobilisations	131 474	4 570	1 679	134 365
Prêts immobilisés	12 705	502	5 411	7 796
Créances rattachées	305 464	5 280	86 919	223 825
Autres créances	629	25	437	217
Participations	4 326 585	103 470	46 262	4 383 793
Ecarts de conversion Actif	2 259	0	2 259	0
Total Actif Immobilisé	**4 779 116**	**113 847**	**142 967**	**4 749 996**

7.2. Titres de participation

L'évolution du portefeuille des titres de participation se présente comme suit :

(en milliers de dirhams)

Solde au 01/01/1998		**4 326 585**
Souscription à l'augmentation du capital pour 1.000.000 actions Cofarma		+ 50 000
Acquisition de 432 actions La Monégasque Maroc		+ 70
Reclassement de 534.000 actions Holding Expansion		+ 53 400
Cessions de :		- 46 262
Monégasque Maroc (487.488 actions)	43 154	
Sopriam (91.137 actions)	2 979	
E.G.P.I. (997 actions)	99	
Onapar Investissements (172 actions)	10	
Louis Rey et Cie (5 actions)	3	
Dissolution de Somalus	17	
Solde au 31/12/98		**4 383 793**

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

ONA

7.3. Amortissements et provisions

(en milliers de dirhams)

	Montant au 31/12/97	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant au 31/12/98
Immobilisations	25 396	7 226	1 433	31 189
Créances rattachées	176 658	3 252	86 881	93 029
Participations	354 834	107 934	28 896	433 872 (a)
Total	**556.888**	**118 412**	**117 210**	**558 090**

(a) Détail en annexe 16.

8. Capital social

Le capital social se compose au 31 décembre 1998 de 17.256.950 actions de 100 DH chacune. entièrement libérées.

9. Provisions pour risques et charges

Montant au 31/12/97	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant au 31/12/98
32 655	**1 160**	**14 037**	**19 778**

Les provisions pour risques de l'exercice 1998 concernent l'évaluation des créances et des participations .

10. Etat des créances

	Montant brut	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d' 1 an	Dont sociétés apparentées
10.1. Actif immobilisé				
Prêts immobilisés	7 796	1 436	6 360	0
Créances rattachées et autres	224 042	0	224 042	223 825
Total	**231 838**	**1 436**	**230 402**	**223 825**
10.2. Actif circulant				
Clients et comptes rattachés	1 738	1 738	0	596
Etat - débiteur	19 433	19 433	0	0
Autres	652 041	652 041	0	675 079
Total	**673 212**	**673 212**	**0**	**675 079**

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES EXPERTS COMPTABLES
C.D.V.

GROUPE ONA

11. Etat des dettes

(en milliers de dirhams)

	Montant brut	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d' 1 an	Dont sociétés apparentées
Passif circulant				
Fournisseurs et comptes rattachés	10 605	10 605	0	834
Dettes fiscales	8 006	8 006	0	0
Autres dettes	366 369	366 369	0	350 292
Total	**384 980**	**384 980**	**0**	**351 126**

12. Chiffre d'affaires

Il s'agit de la rémunération annuelle des prestations fournies par ONA à ses filiales, fixée en général à 0,85 % du chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice en cours, ainsi que des produits de locations du patrimoine immobilier.

13. Produits de participation

Il s'agit des dividendes dont la distribution est décidée au cours de l'exercice.

14. Eléments non courants

Le résultat non courant inclut principalement :

Des plus-values nettes sur cessions de :		+ 101 491
Immobilisations corporelles	219	
Titres de participation	101 272	
Autres charges nettes non courantes		- 5 375
Reprises nettes de provisions non courantes		+ 10 618
Résultat non courant		**106 734**

15. Engagements financiers

Au 31/12/98, l'encours des avals et des cautions donnés par l'ONA à ses filiales était comme suit :

(en milliers de dirhams)

15.1 Engagements donnés

MARONA			**107 607**
Crédit acheteur (ESP)	CCG et Banques	12 564	
Crédit acheteur et			
Crédit Protocole Français (FRF)	Pool bancaire	90 485	
Crédit FAD (MAD)	Trésor Marocain	4 558	
CMBA			**27 809**
Crédit (Ligne PROPARCO)	BMCE	27 809	
		(3M$ au cours du 31/12/98)	
COSUMAR			**10 000**
Campo Ebro Industrial		10 000	
TOTAL DES CAUTIONS ET AVALS			**145 416**

15.2 Engagements reçus **5 647**

Il s'agit des hypothèques reçues en garantie des prêts au logement accordés au personnel.

6.1.13. - INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATION (voir en annexe 1)

6.2. - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :

- le tableau des provisions,
- le tableau des plus ou moins values sur cessions ou retrait d'immobilisations,
- le tableau des créances,
- le tableau des dettes,
- le tableau des sûretés réelles données ou reçues,
- le tableau des biens en crédit-bail,
- le tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des 3 derniers exercices,

sont joints en annexe 2.

6.3 - LES COMPTES CONSOLIDES:

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

AP

GROUPE ONA

6.3 - LES COMPTES CONSOLIDES

1 - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le groupe ONA a connu les changements de structure suivants au cours de l'exercice 1998 :

- sorties du périmètre de consolidation des sociétés Fruit Expansion, Scim, Masurel, Satas et Cicalim, cédées au début de l'exercice 1998.
- entrée dans le périmètre des sociétés Akka Gold Mining (Branche Mines), Sodigec 5 (Branche Distribution), Lahlou Tazi (Branche Assurances) et Fromagerie des Doukkala (Branche Agro-alimentaire) du fait du caractère significatif de leur activité ou de leur acquisition en 1998.

2 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux, arrêtés au 31 décembre, des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables compatibles avec le plan comptable marocain.
Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

2.1.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50 %.
Dans certains cas, les sociétés remplissant cette condition peuvent être mises en équivalence lorsque leur plan comptable n'est pas homogène avec celui des sociétés consolidées suivant la méthode de l'intégration globale. Tel est le cas de la Compagnie Africaine d'Assurances.
Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque plus de 20 % des droits de vote sont détenus.
Quelques participations répondant à ces critères, mais dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative, ne sont pas consolidées.
Les actions ONA détenues par les filiales consolidées du Groupe ne sont pas portées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe mais sont reclassées dans la rubrique « valeurs mobilières de placement ».

2.1.2. Dates de clôture

Toutes les sociétés marocaines consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre. Les sociétés étrangères qui ont arrêté leurs comptes au 30 juin ont été consolidées sur la base d'une situation intermédiaire au 31 décembre. (certaines filiales d'Optorg).

2.1.3. Conversion des comptes des sociétés étrangères

La méthode retenue pour valoriser les comptes des filiales exprimés en monnaies étrangères est celle du taux de clôture pour les comptes de bilan et du taux moyen pour les comptes de produits et de charges. Le taux de clôture est le taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les différences de conversion sont inscrites directement en capitaux propres.

CHEMOLOGIQUE DES MATIERES

2.1.4. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participation, après comptabilisation des éventuelles plus ou moins values latentes sur actifs ou passifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.
Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.
S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan consolidé sous la rubrique « provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat soit selon le mode linéaire sur une durée ne dépassant pas 10 ans, soit sur les exercices au cours desquels les risques afférents se réalisent ou disparaissent.
Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.
Ces principes sont appliqués aux acquisitions effectuées depuis le 1er janvier 1993. Antérieurement, les écarts positifs ou négatifs étaient imputés en réserves consolidées.

2.2. METHODES D'EVALUATION

2.2.1. Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement des frais de recherche et développement relatifs à des projets ayant abouti, des charges à répartir ainsi que des frais préliminaires. Elles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans, à l'exception des frais préliminaires, représentant des non valeurs, qui sont amortis intégralement dès la première année.

2.2.2. Immobilisations corporelles

- Celles-ci sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production.
  Les amortissements sont calculés linéairement en fonction de la durée de vie prévue, comme suit :

Constructions	20 à 25 ans
Matériel et outillage	5 à 10 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans
Matériel de bureau	5 à 10 ans
Matériel informatique	3 à 5 ans
Agencements et aménagements	5 à 10 ans

Lorsque des filiales utilisent l'amortissement dégressif, le supplément d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est annulé et donne lieu à la constatation d'un impôt différé passif.

- Les opérations de crédit-bail ou de location de longue durée ne sont pas retraitées comme des acquisitions d'immobilisations.
- Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

CONSEIL DES MARCHÉS FINANCIERS

2.2.3. Titres de participation

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur valeur de mise en équivalence à la date de déconsolidation (coût historique groupe). Le cas écnéant, des provisions pour dépréciation sont constatées pour les ramener à leur valeur d'usage.
Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

2.2.4. Stocks

S'agissant des activités industrielles, les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.
Les stocks sont généralement évalués selon les activités au coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré-premier sorti (FIFO).

Pour les activités immobilières, les travaux d'aménagement fonciers et les constructions, en cours ou terminés, destinés à être vendus, sont évalués au prix de revient incluant les frais financiers correspondants. Le cas échéant, les provisions nécessaires sont constituées pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

2.2.5. Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.
Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif et n'impactent pas le résultat consolidé.

2.2.6. Titres de placement

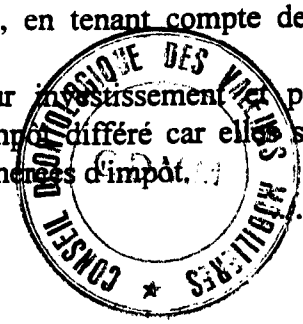
Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition. Les actions ONA acquises par les filiales figurent également dans cette rubrique.

2.2.7. Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

2.2.8. Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société ou par groupe d'intégration fiscale selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.
L'annulation des provisions pour acquisition de logement, pour investissement et pour reconstitution de gisements ne donne pas lieu à constatation d'impôt différé car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.



3 - INFORMATIONS SUR LES IMMOBILISATIONS

3.1. Immobilisations brutes

(En millions de dirhams)

	31/12/97	Acquisitions	Diminutions	Autres variations (*)	Brut 31/12/98
Ecarts d'acquisition	802,6	95,2	-21,2	5	881,6
Immobilisations incorporelles	1 008,0	171,1	-112,9	45,6	1 111,8
Immobilisations corporelles	7 778,0	519,8	-263,3	-104,5	7 930,0
Immobilisations financières	2 324,5	154,7	-594,3	409,5	2 294,4
Total	**11 913,1**	**940,8**	**-991,7**	**355,6**	**12 217,8**

(*) Mouvements, variation des écarts de conversion et variations de périmètre

3.2. Amortissements et provisions des immobilisations

(En millions de dirhams)

	31/12/97	Dotations	Reprises	Autres variations (*)	31/12/98
Ecarts d'acquisition (3.4)	257,6	149,2	-12	1,9	396,7
Immobilisations incorporelles	847,0	101,4	-156,3	5,8	798,0
Immobilisations corporelles	4 338,9	611,5	-251,2	-124,7	4 574,4
Immobilisations financières	357,2	15,9	-21,9	-56,9	294,3
Total	**5 800,7**	**878,0**	**-441,4**	**-173,9**	**6 063,3**

(*) Mouvements, variation des écarts de conversion et variations de périmètre

3.3. Immobilisations nettes d'amortissements et de provisions

	1998	1997
Ecarts d'acquisition	484,9	545,0
Immobilisations incorporelles	313,9	161,0
Immobilisations corporelles	3 355,6	3 439,1
Immobilisations financières	2 000,1	1 967,3
Sous Total	**6155,5**	**6112,4**
Ecart de conversion	15	20
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	**6 170,5**	**6 132,4**

3.4. Ecarts d'acquisition

3.4.1.Ecarts d'acquisition bruts

(En millions de dirhams)

	Ecarts positifs			Ecarts négatifs au 31-12-1998
	Brut	Amort. (a)	Net	
Branche Agro-alimentaire	105,3	43,7	61,6	6,7
Branche Mines	241,7	99,7	142	1,8
Branche Distribution	34,3	25,7	8,6	
Branche Assurances	208,5	18,2	190	
International	237,2	172,5	[illegible]	
Branche Ressources et Activités Financières	54,6	36,9	[illegible]	
Total	**881,6**	**396,7**	**484,9**	**8,5**

(a) dont dotations nettes au 31 décembre 1998

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES ★ D.V.M

ONA

3.4.2. Dotations nettes des écarts d'acquisition

(En millions de dirhams)

	Dotations	Reprises	Dotations nettes
Branche Agro-alimentaire	5	-0,8	4,2
Branche Mines	45	-7,4	37,6
Branche Distribution	0,6		0,6
Branche Assurances	10,4		10,4
International	86,9	-86,1	0,8
Branche Ressources et Activités Financières	1,2		1,2
Total	**149,1**	**-94,3**	**54,8**

L'écart d'acquisition négatif (dégagé au moment de l'acquisition en 1993 du Groupe OPTORG est devenu sans objet et dont le solde à fin 97, qui était de 85,5 MDH, est repris en totalité dans le résultat).

3.5. Titres mis en équivalence

	1998		1997	
	Valeur des Titres	Quote-part dans le résultat	Valeur des Titres	Quote-part dans le résultat
AGMA	6,1	2,7	7,5	3,6
CAA	448,1	127,9	337,4	93,6
VIDAL	2,1	0,2	1,9	0,6
BCM	627,7	99,9	562,4	90,6
HCO	17,4	-4,8	22,1	0,3
MAURITANIA			1,9	0,8
SCII	96,8	17,1	79,7	-1
VILLENEUVE	18,9	8,0	24,2	12,8
Filiales OPTORG	84,5	18,6	67,3	10,1
MESTONA	8,1	0,9	8,6	1,6
LAHLOU TAZI	18,0	7,5		
Sociétés déconsolidées	-17,5			
Total	**1 310,2**	**278,0**	**1 113,0**	**213,0**

3.6. Autres titres de participation

Les participations figurant au bilan concernent des sociétés exclues du périmètre de consolidation selon les principes indiqués ci-avant en 2.

4 - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(En millions de dirhams)

	31/12/98	31/12/97
Capitaux propres consolidés en début de période	6 197,6	5 377,0
Dividendes	-275,2	-261,2
Ecart de conversion	2	-36,7
Autres variations		-17,5
Résultat consolidé de l'exercice (part Groupe)	1	1 136,0
Capitaux propres consolidés en fin de période	7	6 197,6

C.D.V.M

AP

5 - INTERETS MINORITAIRES

(En millions de dirhams)

	31/12/98	31/12/97
Intérêts minoritaires en début de période	2 281,2	2 053,5
Dividendes	-108,9	-99,4
Variation de périmètre	-7,3	-20,0
Augmentations de capital	42,8	0,2
Autres variations	-0,1	-8,5
Résultat de l'exercice	367,0	355,4
Intérêts minoritaires en fin de période	**2 574,7**	**2 281,2**

6 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques encourus par les filiales et connus au moment de l'arrêté.

L'évolution, au cours de l'exercice 1998, des provisions pour risques et charges se présente comme suit :

(En millions de dirhams)

	31/12/97	Dotations	Reprises	Autres variations (*)	31/12/98
Provisions pour risques	527,4	18,5	-188,8	-0,9	356,2
Provisions pour charges	96,2	85,2	-59,4	-0,6	121,4
Provisions pour écarts d'acquisition	102,3		-94,3	2,4	10,4
Provisions pour impôts différés	113,2	14,2			127,4
Total	**839,1**	**117,9**	**-342,5**	**0,9**	**615,4**

(*) Mouvements, variation des écarts de conversion et variations de périmètre

7 - VENTILATION DES EMPRUNTS ET DETTES PAR ECHEANCE

(En millions de dirhams)

	31/12/98	31/12/97
Dettes financières et concours bancaires		
- A moins d'un an	1 253,0	1 498,8
- A plus d'un an et moins de cinq ans	424,3	441,1
- A plus de cinq ans	37,3	64,8
Autres dettes		
- A moins d'un an	3 268,9	3 686,0
Total	**4 983,5**	**5 690,7**

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

8 - CHARGES D'EXPLOITATION

8.1- Les subventions reçues par Lesieur et Cosumar de l'Etat visant à compenser la hausse des droits de douane sur les matières premières importées sont reclassées en diminution des achats, conformément à leur objet.

8.2- Les charges de restructuration encourues par Cosumar en 1997 (63,3 millions de dirhams) avaient fait l'objet d'une provision dont la reprise est comptabilisée en diminution des charges de personnel.

9 - RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant comprend notamment :
(en MDH)

	1998
- Résultat de cession sur l'actif	-132,6
- Résultat de restructuration	-60,2
- Divers risques	81,2
- Subventions	26,3
- Divers amortissements	-23,7
-Autres	-12,5
Total	-121,5

10 - IMPOTS SUR LES BENEFICES

(En millions de dirhams)

	31/12/98	31/12/97
Impôts courants	544,0	428,6
Impôts différés	0,4	9,0
Total	**544,4**	**437,6**

11 - ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN (*En millions de dirhams*)

	1998	1997
- Avals et cautions	462,0	332,7
- Dettes assorties de garanties	145,4	323,9
- Autres engagements donnés	393,1	71,7
Total	**1000,5**	**728,3**

12 - LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

(Voir annexe jointe)

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES C.D.V.M

6.3.15. - LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES :
Voir annexe 3

6.4. - LES ETATS DE SYNTHESE

Les états de synthèse des trois derniers exercices, certifiés par les Commissaires aux comptes et comprenant les bilans, les comptes de produits et charges, les tableaux de financement et les états des soldes de gestion sont joints en annexe 4.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

./.

ANNEXE 1

- INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATIONS AU 31/12/1998

./.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

GROUPE ONA

Inventaire des titres de participation

(en dirhams)

Raison Sociale de la Société émettrice	Capital Social Valeur	Capital Social Nombre d'actions	Nombre de titres Détenus	Taux de Participation	Prix Acquisition	Provision Pour dépréciation	Valeur Nette comptable
RESSOURCES & ACTIVITES FINANCIERES							
FINANCIERE DIWAN	823 713 800	8 237 138	5 727 759	69,5	572 950 645		572 950 645
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 569	21,2	307 019 143	289 519 143	17 500 000
DAN - MAROC	178 000 000	1 780 000	1 453 634	81,7	55 253 720	14 315 000	40 938 720
HOLDING EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50,0	53 400 000		53 400 000
S.N.I.C. IDEALE	37 989 100	379 891	247 053	65,0	28 797 515		28 797 515
GLOBAL - DESIGN	8 000 000	80 000	59 975	75,0	5 998 000	5 998 000	0
UNICONSULT	5 000 000	50 000	49 997	100,0	4 999 700	4 999 700	0
ETUCOM	4 000 000	40 000	39 997	100,0	3 999 700	2 650 000	1 349 700
GLOBAL-COMMU.	2 400 000	24 000	23 997	100,0	2 399 700	2 160 000	239 700
ZAKIA	1 000 000	10 000	10 000	100,0	2 343 000		2 343 000
C W T C	3 500 000	35 000	14 551	41,6	1 455 100	1 455 100	0
KERIANA	1 200 000	12 000	12 000	100,0	1 200 000		1 200 000
S. M. C. E.	2 100 000	21 000	20 985	99,9	1 112 205		1 112 205
NAPHTA	900 000	9 000	8 997	100,0	918 060	918 060	0
S.F.K.M.	540 000	108 000	91 249	84,5	906 010	906 010	0
WASEL	100 000	1 000	997	99,7	837 320	420 000	417 320
KJAEROLA	10 000	100	98	98,0	700 000	700 000	0
IMCAMA	280 000	2 800	1 961	70,0	624 753		624 753
OPERATOR - MAROC	1 000 000	10 000	3 998	40,0	399 800	99 800	300 000
AUTO – CORPORATION	300 000	300 000	299 957	100,0	301 156	301 156	0
CAUDIOVIM	600 000	6 000	3 000	50,0	300 000	300 000	0
SETNA	233 000	23 300	15 895	68,2	256 060		256 060
S. E. H. M.	700 000	20 000	8 000	40,0	160 000		160 000
ACIMA	100 000	1000	998	99,8	99 800	99 800	0
S. F. G. P.	100 000	1 000	996	99,6	99 600	99 600	0
S. P. M. I.	100 000	1 000	996	99,6	99 600		99 600
ESPACIEL	100 000	1 000	996	99,6	99 600	99 600	0
SITAG	100 000	1 000	597	59,7	59 700	59 700	0
BLANDAG	120 000	1 200	595	49,6	24 501		24 501
LE NOTRE	400 000	400	24	6,0	24 000		24 000
COGESCO	10 000	100	99	99,0	9 900	9 900	0
C. M. O.	52 200 000	522 000	25	0.0	2 500		2 500
SOCIMO	10 000	100	93	93.0	1 080		1 080
Actions de garantie					2 130		2 130
		Total RESSOURCES			**1 046 853 998**	**325 110 569**	**721 743 429**
MINES							
MANAGEM	850 772 100	8 507 721	8 507 716	100,0	852 278 690		852 278 690
NORATRA	360 000	3 600	1 797	49,9	174 996		174 996
C. T. T. A.	100 000	1 000	993	99,3	99 300		99 300
		Total MINES			**852 552 986**		**852 552 986**
AGRO – ALIMENTAIRE							
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 304 528	55.0	222 321 704		222 321 704
LESIEUR	276 315 100	2 763 151	1 598 412	57,8	211 723 362		211 723 362
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 299	98,7	193 645 608	84 100 000	109 545 608
CENTRALE -LAITIERE	83 890 000	838 900	453 876	54,1	169 950 696		169 950 696
MAROST	60 000 000	600 000	599 998	100,0	68 149 076		68 149 076
C. M. H.	3 930 000	39 300	39 297	100.0	4 808 534		4 808 534
MADINA	11 000 000	11 000	998	9,1	998 000	750 000	248 000
		Total AGRO-ALIMENTAIRE			**871 596 980**	**[illegible]**	**[illegible] 746 980**
ASSURANCE							
C. A. A.	283 136 000	2 831 360	1 400 000	49.4	243 811 936		[illegible] 936
		Total ASSURANCE			**243 811 936**		**[illegible] 936**

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

GROUPE ONA

(en dirhams

Raison Sociale de la Société émettrice	Capital Social Valeur	Nombre d'actions	Nombre de titres Détenus	Taux de Participation	Prix Acquisition	Provision Pour dépréciation	Valeur Nette comptabl
DISTRIBUTION							
Automobile							
SOPRIAM	38 440 000	384 400	258 777	67,3	26 220 732		26 220 7
SIAB	3 500 000	35 000	34 998	100,0	3 621 772		3 621 7
INDUMA	40 000	400	279	69,8	27 900	27 900	
		Total Automobile			**29 870 404**	**27 900**	**29 842 5**
Hypermarché							
COFARMA	266 500 000	5 330 000	5 329 997	100,0	267 002 849		267 002 84
		Total Hypermarché			**267 002 849**		**267 002 84**
Immobilier							
S.C.I.I.	210 000 000	2 100 000	734 999	35,0	73 499 900		73 499 90
CABO - BEACH	52 800 000	528 000	475 198	90,0	47 519 800	17 810 000	29 709 80
HCO	101 000 000	1 010 000	353 499	35,0	35 349 900		35 349 90
MANDARONA	65 600 000	65 600	32 799	50,0	32 786 600		32 786 60
S. A. T.	45 000 000	450 000	224 999	50,0	24 066 872		24 066 87
VILLENEUVE	5 262 500	52 625	20 000	38,0	21 865 846		21 865 84
OULED TALEB	116 000	1160	578	49,8	17 399 345	3 400 000	13 999 34
MESTONA	20 000 000	200 000	69 998	35,0	6 999 800		6 999 80
MARODEC	5 250 000	420 000	419 997	100,0	5 275 337	2 574 000	2 701 33
AGENA	5 000 000	50 000	24 421	48,8	3 139 614		3 139 61
EL IMTIAZ	6 200 000	62 000	31 000	50,0	3 100 000		3 100 00
EL MANSOUR	600 000	6 000	5 993	99,9	599 300		599 30
DARWA	1 000 000	1 000	497	49,7	497 000		497 00
BANAM	110 000	1 100	550	50,0	482 493		482 49
LA GRACIEUSE	110 000	1 100	550	50,0	482 493		482 49
MAURITANIA	1 000 000	10 000	4 053	40,5	405 300		405 30
OB. TENSIFT	1 000 000	10 000	1 998	20,0	199 800		199 80
DAR NAIM	100 000	10 000	997	10,0	99 700	99 700	
SIDI - BOUZID	100 000	1 000	200	20,0	20 000		20 00
C. D. I.	100 000	1 000	50	5,0	5 000		5 00
ONAB - IMMOBILIER	10 000	100	48	48,0	4 800		4 80
		Total Immobilier			**273 798 900**	**23 883 700**	**249 915 20**
		Total DISTRIBUTION			**570 672 153**	**23 911 600**	**546 760 55**
INTERNATIONAL							
ONA INTERNATIONAL	Francs Français	5 000 000	5 000 000	100,0	797 134 688		797 134 68
OFNA	Francs Français				1 170 646		1 170 64
		Total INTERNATIONAL			**798 305 334**		**798 305 33**
		TOTAL GENERAL			**4 383 793 387**	**433 872 169**	**3 949 921 21**

ANNEXE 2 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- TABLEAU DES PROVISIONS
- PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSION DE VALEURS IMMOBILISEES
- TABLEAU DES CREANCES
- TABLEAU DES DETTES
- TABLEAU DES SURETES DONNEES OU RECUES
- TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL
- TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

./.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

ONA s. a.
Exercice 1998
Tableau n° 9

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début 1998	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin 1998
		Virement	financières	Non courante	Virement	financières	Non courante	
1. Provisions pour dépréciation des céances	176 657 882.75		3 252 402.24			86 881 302.36		93 028 982.63
des titres de participatio	354 833 896.35		107 934 410.00			28 896 137.51		433 872 168.84
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	32 655 185.41			1 160 000.00			14 037 185.41	19 778 000.00
SOUS TOTAL (A)	**564 146 964.51**	**0.00**	**111 186 812.24**	**1 160 000.00**	**0.00**	**115 777 439.87**	**14 037 185.41**	**546 679 151.47**
4. Provisions pour dépréciation de	4 490 022.97		11 100 000.00			39 040.94		15 550 982.03
l' Actif circulant	1 765 000.00		21 573.00					1 786 573.00
(Hors trésorerie)	1 804 428.09							1 804 428.09
5. Autres provisions pour risques et charges	0.00							0.00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**8 059 451.06**	**0.00**	**11 121 573.00**	**0.00**	**0.00**	**39 040.94**	**0.00**	**19 141 983.12**
TOTAL (A + B)	**572 206 415.57**	**0.00**	**122 308 385.24**	**1 160 000.00**	**0.00**	**115 816 480.81**	**14 037 185.41**	**565 821 134.59**

CONSEIL DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES MOBILIERS

ONA s. a.
Exercice 1998
Tableau n° 10

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS DE VALEURS IMMOBILISEES

DATE DE CESSION	**DESIGNATION**		MONTANT BRUT	AMORT. ou PROV. CUMULES	VALEURS NETTES	PRODUIT DE CESSION	PLUS VALUE	MOINS VALUE	ABATTEMENT TAUX	ABATTEMENT MONTANT
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
1998	Matériel de bureau		280 033.47	168 394.99	111 638.48	52 500.00		59 138.48	**0.00**	0.00
1998	Matériel de transport		1 398 865.44	1 264 872.31	133 993.13	412 465.71	278 472.58		**0.00**	0.00
	Sous / TOTAL		**1 678 898.91**	**1 433 267.30**	**245 631.61**	**464 965.71**	**278 472.58**	**59 138.48**		**0.00**
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES									
03/98	E.G.P.I.	997	99 700.00		99 700.00	99 700.00			**0.00**	0.00
03/98	LOUIS REY	5	2 500.00		2 500.00	530.00		1 970.00	**0.00**	0.00
05/98	SOMALUS	172	17 200.00		17 200.00	0.00		17 200.00	**0.00**	0.00
11/98	ONAPAR INVEST.	99	9 900.00		9 900.00	9 900.00			**0.00**	0.00
11/98	SOPRIAM	91 137	2 978 768.00		2 978 768.00	47 391 240.00	44 412 472.00		**0.70**	31 088 730.40
11/98	LA MONEGASQUE MAROC	487 488	43 153 729.34		43 153 729.34	100 032 537.60	56 878 808.26		**0.25**	14 219 702.07
	Sous / TOTAL		**46 261 797.34**	**0.00**	**46 261 797.34**	**147 533 907.60**	**101 291 280.26**	**19 170.00**		**45 308 432.47**
	TOTAL		**47 940 696.25**	**1 433 267.30**	**46 507 428.95**	**147 998 873.31**	**101 569 752.84**	**78 308.48**		**45 308 432.47**

Plus-value avant abattements :	P1	101 569 752.84
Abattement élément par éléme	A1	45 308 432.47
Moins - values	P	78 308.48
Plus - value nette	P2	101 491 444.36
Abattement pondéré	A2	**45 273 500.47**

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

ONA s. a.
Exercice 1998

Etat B6

TABLEAU DES CREANCES

(En milliers de dirhams)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVRES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
ACTIF IMMOBILISE								
Créances financières	**231 621**							
Prêts immobilisés	7 796	6 360	1 436					
Créances rattachées	223 825	223 825					223 825	
Autres créances financières	**217**							
Bons d' équipement	77	77				77		
Dépôts et cautionnements	140	140						
ACTIF CIRCULANT	**678 370**							
Clients et comptes rattachés	**1 738**							
Clients créances facturées	1 738		1 738				596	
Clients créances non encore facturées	0							
Personnel - débiteur	**121**		121					
Etat - débiteur	**24 713**							
T.P.P.R.F. à valoir sur I. S.	24 293	24 293				24 293		
T. V. A.	420		420			420		
Sociétés apparentées	**642 732**		642 732				642 732	
Autres débiteurs	**2 058**							
Filiales en participation	171	171					171	
Débiteurs divers	1 887		1 887					
Comptes de régularisation - Actif	**7 008**							
Charges comptabilisées d'avance	172		172					
Produits à recevoir	6 836		6 836					

CONSEIL DE COMPTABILITE DES VALEURS MOBILIERES

Etat B7

TABLEAU DES DETTES

(En milliers de dirhams)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVRES	MONTANT EN DEVISES	MONTANTS SUR ETAT & ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ETRPSES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires	----------	----------	N	E	A	N	T	----------
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT								
Fournisseurs et comptes rattachés	10 605							
Fournisseurs divers	7 072		7 072					
Retenues de garantie	35		35					
Fournisseurs factures non parvenues	3 498		3 498					
Personnel - créditeurs	2 182		2 182					
Organismes sociaux	2 206							
C.N.S.S.	374		374					
CIMR	323		323					
AGMA	1 122		1 122					
CRE / ASSEDIC	387		387		387			
Etat - créditeur	8 006							
Taxes immobilières	4 430		4 430			4 430		
I. G. R.	890		890			890		
Contribution libératoire	208		208			208		
T.V.A. due	796		796			796		
T.P.P.R.F. due au trésor	1 159		1 159			1 159		
Autres taxes dues au trésor	523		523			523		
Comptes d' associés	9 248							
Dividendes à payer	8 108		8 108					
Jetons de présence à payer	1 140		1 140					
Sociétés apparentées	341 305		341 305				341 305	
Autres créanciers	8 987							
Souscriptions non libérées	8 987	8 987					8 987	
Comptes de régularisation - Passif	2 417							
Eau et électricité à payer	375		375					
Téléphone et fax à payer	430		430					
Cautionnements à payer	113		113					
Cautionnements à payer	150		150					
Frais de communication à payer	406		406					
Honoraires à payer	360		360					
Assurances à payer	583		583					

CONSEIL DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES

Etat B8

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

(En milliers de dirhams)

TIERS CREDITEUR OU TIERS DEBITEUR	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	OBJET	V.N.C. DE LA SURETE Au 31/ 12 / 1998
SURETE DONNEES :				**0**
SURETES RECUES :				

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

ONA s. a.
Exercice 1998
Tableau n° 7

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT - BAIL

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du biens à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances Restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
			N	E	A	N	T			

CONSEIL DE DEONTOLOGIE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M.

- TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

COMPTE	EXERCICE 1996	EXERCICE 1997	EXERCICE 1998 PROJET
Bénéfice net comptable	208.138.575,69	290.159.455,25	313.597.404,98
Réserve légale 5 %	10.406.928,78	14.507.972,76	15.679.870,25
Solde	197.731.646,91	275.651.482,49	297.917.534,73
Report antérieur	60.050.285,00	4.551.931,91	5.003.414,40
Tantièmes	3.230.000,00		
Bénéfice distribuable	262.951.931,91 *	280.203.414,40	302.920.949,13
Dividende global dividende statutaire dividende complémentaire Dividende unitaire	258.000.000,00 68.800.000,00 189.200.000,00 15,00	275.200.000,00 68.800.000,00 206.400.000,00 16,00	293.368.150,00 69.027.800,00 224.340.350,00 17,00
Report à nouveau	4.551.931,91	5.003.414,40	9.552.799,13
Nbre total actions	17.200.000	17.200.000	17.256.950

* Y compris un prélèvement sur les réserves de 8.000.000,00 de dhs.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

./.

AA

ANNEXE 3

- LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

./.

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

AA

Périmètre de consolidation

	31-déc-98			31-déc-97		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
ONA	100,00	100,00	Sté Mère	100,00	100,00	Sté Mère
Dan Maroc	99,75	99,75	Globale	99,75	99,75	Globale
Etucom	100,00	100,00	Déconsolidé	100,00	100,00	Déconsolidé
Garage Louis Rey	56,12	99,90	Globale	57,66	99,90	Globale
Global Communication	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Holding Expansion	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
Idéale Imprimerie	65,03	65,03	Globale	65,03	65,03	Globale
Régie 3	50,00	50,00	Déconsolidé	50,00	50,00	Globale
Scim			Sortie	99,75	100,00	Déconsolidé
Masurel			Sortie	99,75	100,00	Déconsolidé
Satas			Sortie	97,94	97,94	Globale
SFGP	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Soréad Maroc	17,42	17,44	Déconsolidé	17,42	17,44	Déconsolidé
BRANCHE RESSOURCES						
BCM	13,98	20,08	Equivalence	13,98	20,08	Equivalence
CMO	69,54	100,00	Globale	69,54	100,00	Globale
Financière Diwan	69,54	69,54	Globale	69,54	69,54	Globale
ACTIVITES FINANCIERES						
Cosumar	54,99	54,99	Globale	54,99	54,99	Globale
Sucre						
Cicalim			Sortie	53,77	91,75	Globale
CMH	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
HGMO	58,60	100,00	Globale	58,60	100,00	Globale
Lesieur	58,60	58,93	Globale	58,60	58,93	Globale
SICAF	58,60	100,00	Globale	58,60	100,00	Globale
Corps gras						
Centrale Laitière	56,18	57,08	Globale	56,18	57,08	Globale
Fromagerie des Doukkala	44,94	80,00	Globale			
Pingouin	56,06	99,80	Globale	56.06	99,80	Globale
Produits laitiers						
Almar	100,00	100,00	Globale	100.00	100,00	Globale
Albero	100,00	100,00	Globale	99,32	100,00	Globale
Arpem	100,00	100,00	Globale	99,32	100,00	Globale
Cresca Maroc	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Framosa	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
IFM	100,00	100,00	Globale	98,66	98,66	Globale
Jean Gui	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Madina	100,00	100,00	Déconsolidé	100,00	100,00	Déconsolidé
Marona	100,00	100,00	Globale	99,98	100,00	Globale
Marost	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Monégasque France	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Monégasque Maroc	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Monégasque Monaco			Fusion	100,00	100,00	Globale
Produits de la mer						
BRANCHE AGRO-ALIMENTAIRE						

CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

Périmètre de consolidation

	31-déc-98			31-déc-97		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
AGM	70,00	70,00	Globale			
CMBA	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
CMG	76,91	76,92	Globale	76,36	76,92	Globale
CTT	99,79	99,79	Globale	95,79	99,79	Globale
Managem	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Noratra	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
Reminex	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Samine	99,79	100,00	Globale	89,91	100,00	Globale
SMI	80,00	80,00	Globale	80,00	80,00	Globale
Somifer	99,79	100,00	Globale	90,78	100,00	Globale
Techsub (SMBS)	99,87	99,88	Globale	99,82	99,88	Globale
BRANCHE MINES						
ONA International	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Optorg	90,03	90,03	Globale	90,02	90,02	Globale
INTERNATIONAL						
SGA	90,97	100,00	Globale	91,03	100,00	Globale
SIAB	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Sopriam	90,97	91,03	Globale	91,03	91,03	Globale
Automobile						
Cofarma	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Sodigec 1	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Sodigec 2	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Sodigec 5	100,00	100,00	Globale			
Wadis 1	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Wadis 2	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Hypermarchés						
Agena	50,00	51,15	Globale	50,00	51,15	Globale
Banam	50,36	50,36	Déconsolidé	50,36	50,36	Globale
Cabo Beach Golf	90,00	90,00	Globale	90,00	90,00	Globale
CDI	27,52	50,00	Globale	27,52	50,00	Globale
Centuris	30,00	60,00	Globale	30,00	60,00	Globale
Darwa	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
El Imtiaz	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
HCO	35,00	35,00	Equivalence	35,00	35,00	Equivalence
La gracieuse	50,36	50,36	Déconsolidé	50,36	50,36	Globale
Mandarona	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
Marodec	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Mauritania	49,60	49,60	Déconsolidé	49,60	49,60	Equivalence
Mestona	35,00	35,00	Equivalence	35,00	35,00	Equivalence
OB-Tensift	40,00	60,00	Globale	40,00	60,00	Globale
Oulad Taleb	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
SAT	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
SCII	38,48	40,00	Equivalence	38,48	40,00	Equivalence
Villeneuve	38,00	38,00	Equivalence	38,00	38,00	Equivalence
Immobilier						
BRANCHE DISTRIBUTION						
Agma	13,91	20,00	Equivalence	24,35	35,00	Equivalence
CAA	84,60	100,00	Equivalence	84,60	100,00	Equivalence
Lahlou-Tazi	69,54	100,00	Equivalence			
Vidal	34,77	50,00	Equivalence	34,77	50,00	Equivalence
BRANCHE ASSURANCES						

CONSEIL DE DEONTOLOGIE DES EXPERTS COMPTABLES

ANNEXE 4 : LES ETATS DE SYNTHESE

- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1996

- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1997

- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1998

./.

CONSEIL DES BOURSES DE VALEURS MOBILIERES
C.D.V.M

AA

ONA s.a.
Exercice 1996

BILAN au 31 décembre 1996

	ACTIF	Brut	Amortisments et provisions	Net	Exercice 1995 Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS				
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**65 920.50**	**19 945.87**	**45 974.63**	
	Immobilisations en recherche et développement				
A	Logiciels	65 920.50	19 945.87	45 974.63	
C					
T	**IMMOBILISATIONS CORPORELLES**	**129 681 908.37**	**18 882 757.99**	**110 799 150.38**	**118 956 266.36**
I	Terrains	59 262 970.95		59 262 970.95	79 671 789.95
F	Constructions	38 801 512.24	10 791 467.12	28 010 045.12	30 036 072.61
	Matériel et outillage	2 474 637.73	2 023 800.17	450 837.56	480 818.94
I	Matériel de transport	2 363 623.39	1 073 031.85	1 290 591.54	510 676.93
M	Mobilier, matériel de bureau	8 621 019.65	3 163 686.15	5 457 333.50	5 742 411.35
M	Matériel informatique	1 866 010.08	770 672.01	1 095 338.07	1 128 121.58
O	Autres immobilisations corporelles	16 292 134.33	1 060 100.69	15 232 033.64	1 386 375.00
B					
I	**IMMOBILISATIONS FINANCIERES**	**4 613 220 207.98**	**607 896 590.13**	**4 005 323 617.85**	**3 714 965 898.43**
L	Prêts immobilisés	353 662 867.20	180 528 991.75	173 133 875.45	13 188 274.44
I	Autres créances financières	3 501 754.98		3 501 754.98	5 055 119.98
S	Titres de participation	4 256 055 585.80	427 367 598.38	3 828 687 987.42	3 696 722 504.01
E					
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I	**4 742 968 036.85**	**626 799 293.99**	**4 116 168 742.86**	**3 833 922 164.79**
	STOCKS				
A	Matières et fournitures consommables				
C	Produits en cours				
T					
I	**CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT**	**709 147 381.32**	**32 215 117.44**	**676 932 263.88**	**1 120 908 012.97**
F	Fournisseurs, avances et acomptes	960 787.87		960 787.87	
	Clients et comptes rattachés	30 013 425.62		30 013 425.62	44 219 067.34
C	Personnel	150 110.18		150 110.18	93 517.95
I	Etat - débiteur	22 905 426.35		22 905 426.35	27 941 051.77
R	Sociétés apparentées	639 079 784.03	32 215 117.44	606 864 666.59	1 044 250 341.83
C	Autres débiteurs	5 977 410.13		5 977 410.13	4 377 668.97
U	Comptes de régularisations - Actif	10 060 437.14		10 060 437.14	26 365.11
L					
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	**4 424 296.45**	**1 804 428.09**	**2 619 868.36**	**4 366 648.19**
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF				
	TOTAL II	**713 571 677.77**	**34 019 545.53**	**679 552 132.24**	**1 125 274 661.16**
T	**TRESORERIE - ACTIF**				
R	Banques et C.C.P.	21 287 035.12		21 287 035.12	12 319 605.57
E	Caisses	39 164.43		39 164.43	671.47
S					
	TOTAL III	**21 326 199.55**		**21 326 199.55**	**12 320 277.04**
	TOTAL GENERAL	**5 477 865 914.17**	**660 818 839.52**	**4 817 047 074.65**	**4 971 542 102.99**

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

ONA s.a.
Exercice 1996

BILAN au 31 décembre 1996

	PASSIF	EXERCICE 1996	EXERCICE 1995
	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	1 720 000 000.00	1 720 000 000.00
F	Prime d' émission , de fusion , d' apport	1 737 546 071.72	1 737 546 071.72
I	Réserve légale	87 443 750.66	74 114 383.37
N	Autres réserves	530 356 284.38	530 356 284.38
A	Report à nouveau	60 050 285.00	50 992 317.93
N	Résultat net de l' exercice	208 138 575.69	266 587 334.36
C			
E	**TOTAL DES CAPITAUX PROPRES**	**4 343 534 967.45**	**4 379 596 391.76**
M	**CAPITAUX PROPRES ASSIMILES**		
E	Subventions d' investissement		
N	Provisions réglementées		
T			
	DETTES DE FINANCEMENT		
P	Emprunts obligataires		
E	Autres dettes de financement		
R			
M	**PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**	**80 150 000.00**	**45 775 000.00**
A	Provisions pour risques	80 150 000.00	45 775 000.00
N			
E	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF**		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I	**4 423 684 967.45**	**4 425 371 391.76**
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	**392 262 341.43**	**405 481 665.30**
P	Fournisseurs et comptes rattachés	5 609 488.65	2 664 964.12
A	Personnel	2 565 440.15	2 492 570.22
S	Organismes sociaux	1 159 392.46	948 437.35
S	Etat - créditeur	2 090 829.41	11 338 348.35
I	Comptes d' associés	9 142 337.00	13 973 251.46
F	Sociétés apparentées	361 972 235.46	367 888 944.42
	Autres créanciers	3 187 018.63	1 760 578.57
C	Comptes de régularisations - Passif	6 535 599.67	4 414 570.81
I			
R	**PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**	**535 369.31**	
C	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF**	**251 923.59**	**2 896 528.59**
	TOTAL II	**393 049 634.33**	**408 378 193.89**
T	**TRESORERIE - PASSIF**		
R	Crédits d' escompte		
E	Billets de trésorerie		500 000.00
S	Banques	312 472.87	3 292 517.34
	TOTAL III	**312 472.87**	**137 792 517.34**
	TOTAL GENERAL	**4 817 047 074.65**	**4 [illegible] 542 102.99**

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

ONA s. a.
Exercice 1996

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31 décembre 1996

	RUBRIQUES	PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	1995
EXPLOITATION	**PRODUITS D' EXPLOITATION**				
	* Prestations de services au GROUPE	39 357 297.27	1 366 328.30	40 723 625.57	39 900 017.43
	* Locations perçus	12 233 569.23	1 036 428.27	13 269 997.50	12 750 235.50
	* Autres produits d' exploitation	3 624 105.10		3 624 105.10	50 623.65
	TOTAL	**55 214 971.60**	**2 402 756.57**	**57 617 728.17**	**52 700 876.58**
	CHARGES D' EXPLOITATION				
	* Achats consommés de matières et de fournitures	1 720 856.70		1 720 856.70	1 661 101.09
	* Autres charges externes	18 614 827.83	92 450.29	18 707 278.12	13 621 049.94
	* Impôts et taxes	2 271 478.80	10 853.80	2 282 332.60	4 676 718.49
	* Charges de personnel	18 449 030.40		18 449 030.40	16 034 163.34
	* Autres charges d'exploitation	176 124.35		176 124.35	131 855.75
	* Dotation d'exploitation	4 244 886.21		4 244 886.21	4 489 211.29
	TOTAL	**45 477 204.29**	**103 304.09**	**45 580 508.38**	**40 614 099.90**
	RESULTAT D' EXPLOITATION			**12 037 219.79**	**12 086 776.68**
FINANCIER	**PRODUITS FINANCIERS**				
	* Produits des titres de participations	193 834 988.81		193 834 988.81	164 550 106.31
	* Gains de change	9 951.32		9 951.32	85 340.16
	* Intérêts et autres produits financiers	51 686 771.51		51 686 771.51	77 929 179.07
	* Reprises financières	3 779 390.17		3 779 390.17	
	TOTAL	**249 311 101.81**		**249 311 101.81**	**242 564 625.54**
	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d' intérêts	22 603 290.41		22 603 290.41	20 537 945.50
	* Pertes de change	363 274.77		363 274.77	36 365.83
	* Dotations financières	49 574 950.47		49 574 950.47	415 652 480.97
	TOTAL	**72 541 515.65**		**72 541 515.65**	**436 226 792.30**
	RESULTAT FINANCIER			**176 769 586.16**	**-193 662 166.76**
	RESULTAT COURANT			**188 806 805.95**	**-181 575 390.08**
NON COURANT	**PRODUITS NON COURANTS**				
	* Produits de cessions d' immobilisations corporelles	26 815 155.50		26 815 155.50	7 413 090.00
	* Produits de cessions de valeurs financières	219 493 926.50		219 493 926.50	879 239 581.00
	* Autres produits non courants	8 582 865.13		8 582 865.13	2 674 365.54
	* Reprises non courantes	20 775 000.00		20 775 000.00	
	TOTAL	**275 666 947.13**		**275 666 947.13**	**889 327 036.54**
	CHARGES NON COURANTES				
	* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	22 363 460.60		22 363 460.60	8 070 767.73
	* V.N.A. des immobilisations financières cédées	85 515 921.99		85 515 921.99	374 588 530.03
	* Autres charges non courantes	92 060 405.49		92 060 405.49	86 [illegible]
	* Dotations non courantes	55 685 369.31		55 685 369.3[illegible]	45 775 000.00
	TOTAL	**255 625 157.39**		**255 625 157.[illegible]**	**439 298 102.10**
	RESULTAT NON COURANT			**20 041 78[illegible]**	**450 028 934.44**
	RESULTAT AVANT IMPOTS			**208 848 595.69**	**268 453 544.36**
	IMPOTS SUR LES RESULTATS			710 020.[illegible]	1 866 210.[illegible]
	RESULTAT NET			**208 138 575.69**	**266 587 [illegible]**

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

TABLEAU DE FINANCEMENT

	MASSES DU BILAN	EXERCICE 1996	EXERCICE 1995	VARIATIONS 1996 EMPLOIS	VARIATIONS 1996 RESSOURCES
1	Financement permanent	4 423 684 967.45	4 425 371 391.76	1 686 424.31	
2	Actif immobilisé	4 116 168 742.86	3 833 922 164.79	282 246 578.07	
3	**= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)**	**307 516 224.59**	**591 449 226.97**	**283 933 002.38**	
4	Actif circulant	679 552 132.24	1 125 274 661.16		445 722 528.92
5	Passif circulant	393 049 634.33	408 378 193.89	15 328 559.56	
6	**= Besoin de financement global (4 - 5)**	**286 502 497.91**	**716 896 467.27**		**430 393 969.36**
7	**TRESORERIE NETTE**	**21 013 726.68**	**-125 447 240.30**	**146 460 966.98**	

		EXERCICE 1996 EMPLOIS	EXERCICE 1996 RESSOURCES
	Autofinancement		**-111 395 473.97**
	. Capacité d' autofinancement		132 804 526.03
	. Distributions		244 200 000.00
	Cessions et réductions d' immobilisations		**246 309 082.00**
	. Produits de cessions d' immobilisations corporelles		26 815 155.50
	. Produits de cessions d' immobilisations financières		219 493 926.50
	Récupération sur créances immobilisées		
	Augmentation des capitaux propres		
I	**TOTAL DES RESSOURCES STABLES**		**134 913 608.03**
	Acquisitions et augmentations d' immobilisations	**418 846 610.41**	
	. Acquisitions d' immobilisations incorporelles	22 794.30	
	. Acquisitions d' immobilisations corporelles	19 880 661.15	
	. Acquisitions d' immobilisations finançières	264 411 774.00	
	. Augmenentations des créances immobilisées	134 531 380.96	
	Remboursement capitaux propores		
	Remboursement dettes de financement		
	Emplois en non valeurs		
II	**TOTAL DES EMPLOIS STABLES**	**418 846 610.41**	
III	**VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT**		**430 393 969.36**
IV	**VARIATION DE LA TRESORERIE**	**146 460 966.98**	
	TOTAUX	**565 307 577.39**	**565 307 577.39**

Expert Comptable

CONSEILS EN ORGANISATION ET EVALUATEURS IMMOBILIERS

C.O.V.I

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I - *TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T. F. R.)*

				EXERCICE 1996	EXERCICE 1995
	1	+	* Ventes de marchandises (en l'état)		
	2	-	* Achats revendus de marchandises		
I	1-2	=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT**	**0.00**	**0.00**
II	3+4+5	+	**PRODUCTION DE L' EXERCICE**	**53 993 623.07**	**52 650 252.93**
	3		* Ventes de bien et services produits	53 993 623.07	52 650 252.93
	4		* Variation de stocks de produits		
	5		* Immo. produites par l'entreprise pour elle-même		
III	6+7	-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE**	**20 428 134.82**	**15 282 151.03**
	6		* Achats consommés de matières et de fournitures	1 720 856.70	1 661 101.09
	7		* Autres charges externes	18 707 278.12	13 621 049.94
IV		=	**VALEUR AJOUTEE**	**33 565 488.25**	**37 368 101.90**
	8	+	* Subventions d'exploitation		
V	9	-	* Impôts et taxes	2 282 332.60	4 676 718.49
	10	-	* Charges de personnel	18 449 030.40	16 034 163.34
		=	**EXCEDENT BRUT D' EXPLOITATION**	**12 834 125.25**	**16 657 220.07**
	11	+	* Autres produits d' exploitation	3 624 105.10	50 623.65
	12	-	* Autres charges d'exploitation	176 124.35	131 855.75
	13	+	* Reprises d'exploitation: transfert de changes	0.00	0.00
	14	-	* Dotation d'exploitation	4 244 886.21	4 489 211.29
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION**	**12 037 219.79**	**12 086 776.68**
VII		+	**RESULTAT FINANCIER**	**176 769 586.16**	**(193 662 166.76)**
VIII		=	**RESULTAT COURANT**	**188 806 805.95**	**(181 575 390.08)**
IX		+	**RESULTAT NON COURANT**	**20 041 789.74**	**450 028 934.44**
	15	-	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	710 020.00	1 866 210.00
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**208 138 575.69**	**266 587 334.36**

II - *CAPACITE D' AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)*

	1		* Résultat net de l'exercice	**208 138 575.69**	**266 587 334.36**
	2	+	* Dotation d'exploitation	4 244 886.21	4 489 211.29
	3	+	* Dotations financières	27 127 856.00	330 218 030.19
	4	+	* Dotations non courantes aux amort. et aux provis.	55 150 000.00	45 775 000.00
	5	-	* Reprises d'exploitation: transfert de changes		
	6	-	* Reprises financières; transferts de charges	2 652 092.46	
	7	-	* Reprises non courantes	20 775 000.00	
	8	-	* Produits des cessions d'immobilisations	246 309 082.00	886 652 671.00
	9	+	* Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	107 879 382.59	382 659 297.76
I			**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)**	**132 804 526.03**	**143 076 202.60**
	10	-	* Distributions de bénéfices	244 200 000.00	196 433 562.00
III			***AUTOFINANCEMENT***	**(111 395 473.97)**	**(53 357 359.40)**

AA

ONA s. a.
Exercice 1997
Tableau n° 1

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

BILAN AU 31 DECEMBRE 1997

	ACTIF	Brut	Amortisments et provisions	EXERCICE 1997 Net	EXERCICE 1996 Net
ACTIF IMMOBILISE	**IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS**				
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**277 844.69**	**277 844.69**	**0.00**	**45 974.63**
	Immobilisations en recherche et développement				
	Logiciels informatiques	277 844.69	277 844.69	0.00	45 974.63
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**131 195 855.09**	**25 118 527.98**	**106 077 327.11**	**110 799 150.38**
	Terrains	57 581 748.81		57 581 748.81	59 262 970.95
	Constructions	34 986 090.14	11 715 830.75	23 270 259.39	28 010 045.12
	Matériel et outillage	4 370 448.27	3 328 083.41	1 042 364.86	450 837.56
	Matériel de transport	4 584 415.03	1 984 359.36	2 600 055.67	1 290 591.54
	Mobilier et matériel de bureau	9 514 817.71	4 172 671.81	5 342 145.90	5 457 333.50
	Matériel informatique	2 474 554.17	1 282 775.66	1 191 778.51	1 095 338.07
	Aménagements divers	16 575 965.91	2 634 806.99	13 941 158.92	14 124 218.59
	Autres immobilisations corporelles	1 107 815.05		1 107 815.05	1 107 815.05
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	**4 645 382 788.18**	**531 491 779.10**	**4 113 891 009.08**	**4 005 323 617.85**
	Prêts immobilisés	12 704 690.50		12 704 690.50	173 133 875.45
	Autres créances financières	306 093 260.69	176 657 882.75	129 435 377.94	3 501 754.98
	Titres de participation	4 326 584 836.99	354 833 896.35	3 971 750 940.64	3 828 687 987.42
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	**2 259 185.41**		**2 259 185.41**	**0.00**
	Diminution des créances immobilisées	2 259 185.41		2 259 185.41	0.00
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I	**4 779 115 673.37**	**556 888 151.77**	**4 222 227 521.60**	**4 116 168 742.86**
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS**				
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
	CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT	**552 292 031.76**	**6 255 022.97**	**546 037 008.79**	**676 932 263.88**
	Fournisseurs, avances et acomptes			0.00	960 787.87
	Clients et comptes rattachés	21 525 712.21		21 525 712.21	30 013 425.62
	Personnel	180 111.46		180 111.46	150 110.18
	Etat - débiteur	31 827 478.36		31 827 478.36	22 905 426.35
	Sociétés apparentées	485 788 066.11	4 490 022.97	481 298 043.14	606 864 666.59
	Autres débiteurs	12 341 529.39	1 765 000.00	10 576 529.39	5 977 410.13
	Comptes de régularisations - Actif	629 134.23		629 134.23	10 060 437.14
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	**20 292 866.70**	**1 804 428.09**	**18 488 438.61**	**2 619 868.36**
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	**0.00**		**0.00**	**0.00**
	TOTAL II	**572 584 898.46**	**8 059 451.06**	**564 525 447.40**	**679 552 132.24**
TRESORERIE	**TRESORERIE - ACTIF**				
	Banques et C.C.P.	6 920 446.25		6 920 446.25	21 271 035.12
	Caisses	20 019.86		20 019.86	20 164.43
	TOTAL III	**6 940 466.11**		**6 940 466.11**	**21 291 199.55**
	TOTAL GENERAL	**5 358 641 037.94**	**564 947 602.83**	**4 793 693 435.11**	**4 817 047 074.65**

ONA s. a.
Exercice 1997
Tableau n° 1

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

BILAN AU 31 DECEMBRE 1997

	PASSIF	EXERCICE 1997	EXERCICE 1996
	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	1 720 000 000.00	1 720 000 000.00
F	Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 737 546 071.72	1 737 546 071.72
I	Réserve légale	97 850 679.44	87 443 750.66
N	Autres réserves	522 356 284.38	530 356 284.38
A	Report à nouveau	4 551 931.91	60 050 285.00
N	Résultat net de l'exercice	290 159 455.25	208 138 575.69
C			
E	**TOTAL DES CAPITAUX PROPRES**	**4 372 464 422.70**	**4 343 534 967.45**
M	**CAPITAUX PROPRES ASSIMILES**		
E	Subventions d'investissement		
N	Provisions réglementées		
T			
	DETTES DE FINANCEMENT		
P	Emprunts obligataires		
E	Autres dettes de financement		
R			
M	**PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHAR**	**32 655 185.41**	**80 150 000.00**
A	Provisions pour risques	32 655 185.41	80 150 000.00
N			
E	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF**		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I	**4 405 119 608.11**	**4 423 684 967.45**
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	**376 162 523.95**	**392 262 341.43**
P	Fournisseurs et comptes rattachés	7 751 282.71	5 609 488.65
A	Personnel	2 699 960.55	2 565 440.15
S	Organismes sociaux	2 292 980.78	1 159 392.46
S	Etat - créditeur	8 410 968.14	2 090 829.41
I	Comptes d'associés	14 683 176.50	9 142 337.00
F	Sociétés apparentées	320 277 991.88	361 972 235.46
	Autres créanciers	19 111 868.63	3 187 018.63
C	Comptes de régularisations - Passif	934 294.76	6 535 599.67
I			
R	**PROVISIONS MOMENTANEES POUR RISQUES ET CHARGES**		**535 369.31**
C	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF**		**251 923.59**
U	**TOTAL II**	**376 162 523.95**	**393 049 634.33**
	TRESORERIE - PASSIF		
T	Crédits d'escompte		
R	Billets de trésorerie		
E	Banques	12 411 303.05	312 472.87
S			
O	**TOTAL III**	**12 411 303.05**	**312 472.87**
	TOTAL GENERAL	**4 793 693 435.11**	**4 817 047 074.65**

CONSEIL ONTOLOGIQUE DES VOLEURS MOBILIERS

ONA s. a.
Exercice 1997
Tableau n° 2

73

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	RUBRIQUES	Au 31 décembre 1997			AU 31 / 12 1996
		PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
EXPLOITATION	**PRODUITS D' EXPLOITATION**				
	* Rémunérations de gestion	101 687 457.86		101 687 457.86	40 723 625.57
	* Locations reçues	14 011 399.76	456 760.00	14 468 159.76	13 269 997.50
	* Autres produits d' exploitation	5 229 895.56		5 229 895.56	3 624 105.10
	TOTAL	**120 928 753.18**	**456 760.00**	**121 385 513.18**	**57 617 728.17**
	CHARGES D' EXPLOITATION				
	* Achats consommés de matières	2 723 600.56		2 723 600.56	1 720 856.70
	* Autres charges externes	34 880 018.15	160 061.81	35 040 079.96	18 707 278.12
	* Impôts et taxes	3 928 675.10	29 064.20	3 957 739.30	2 282 332.60
	* Charges de personnel	38 184 325.93		38 184 325.93	18 449 030.40
	* Autres charges d' exploitation	1 700 687.63		1 700 687.63	176 124.35
	* Dotations d' exploitation	7 388 658.99		7 388 658.99	4 244 886.21
	TOTAL	**88 805 966.36**	**189 126.01**	**88 995 092.37**	**45 580 508.38**
	RESULTAT D' EXPLOITATION			**32 390 420.81**	**12 037 219.79**
FINANCIER	**PRODUITS FINANCIERS**				
	* Produits des titres de participations	253 431 614.40		253 431 614.40	193 834 988.81
	* Gains de changes				9 951.32
	* Intérêts et autres produits financiers	44 672 171.05		44 672 171.05	51 686 771.51
	* Reprises financières	161 816 643.01		161 816 643.01	3 779 390.17
	TOTAL	**459 920 428.46**	**0.00**	**459 920 428.46**	**249 311 101.81**
	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d' intérêts	22 310 331.59		22 310 331.59	22 603 290.41
	* Pertes de change	167 457.91		167 457.91	363 274.77
	* Dotations financières	59 451 737.51		59 451 737.51	49 574 950.47
	TOTAL	**81 929 527.01**	**0.00**	**81 929 527.01**	**72 541 515.65**
	RESULTAT FINANCIER			**377 990 901.45**	**176 769 586.16**
	RESULTAT COURANT			**410 381 322.26**	**188 806 805.95**
NON COURANT	**PRODUITS NON COURANTS**				
	* Produits de cessions d' immobilisations corporelles	6 095 000.00		6 095 000.00	26 815 155.50
	* Produits de cessions de valeurs financières	235 716 223.89		235 716 223.89	219 493 926.50
	* Autres produits non courants	2 582 031.63		2 582 031.63	8 582 865.13
	* Reprises non courantes	51 549 369.31		51 549 369.31	20 775 000.00
	TOTAL	**295 942 624.83**	**0.00**	**295 942 624.83**	**275 666 947.13**
	CHARGES NON COURANTES				
	* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	4 386 655.89		4 386 655.89	22 363 460.60
	* V.N.A. des immobilisations financières cédées	342 567 064.81		342 567 064.81	85 515 921.99
	* Autres charges non courantes	64 598 702.73		64 598 702.73	92 060 405.49
	* Dotations non courantes	3 519 185.41		3 519 185.41	55 685 369.31
	TOTAL	**415 071 608.84**	**0.00**	**415 071 608.84**	**255 625 157.39**
	RESULTAT NON COURANT			**-119 129 984.01**	**20 041 789.74**
	RESULTAT AVANT IMPOTS			**291 251 338.25**	**208 848 595.69**
	IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 [illegible]383.00	710 020.00
	RESULTAT NET			**290 [illegible]955.25**	**208 138 [illegible]**

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

TABLEAU DE FINANCEMENT

	MASSES DU BILAN	EXERCICE 1997	EXERCICE 1996	VARIATIONS 1997 EMPLOIS	VARIATIONS 1997 RESSOURCES
1	Financement permanent	4 405 119 608.11	4 423 684 967.45	18 565 359.34	
2	Actif immobilisé	4 222 227 521.60	4 116 168 742.86	106 058 778.74	
3	**= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)**	**182 892 086.51**	**307 516 224.59**	**124 624 138.08**	
4	Actif circulant	564 525 447.40	679 552 132.24		115 026 684.84
5	Passif circulant	376 162 523.95	393 049 634.33	16 887 110.38	
6	**= Besoin de financement global (4 - 5)**	**188 362 923.45**	**286 502 497.91**		**98 139 574.46**
7	**TRESORERIE NETTE**	**-5 470 836.94**	**21 013 726.68**	**-26 484 563.62**	

		EXERCICE 1997 EMPLOIS	EXERCICE 1997 RESSOURCES
	Autofinancement		**-8 934 478.35**
	. Capacité d' autofinancement		252 295 521.65
	. Distributions		261 230 000.00
	Cessions et réductions d' immobilisations		**304 414 173.25**
	. Produits de cessions d' immobilisations corporelles		6 095 000.00
	. Produits de cessions d' immobilisations financières		235 716 223.89
	. Récupération sur créances immobilisées		62 602 949.36
	Augmentation des capitaux propres		
I	**TOTAL DES RESSOURCES STABLES**		**295 479 694.90**
	Acquisitions et augmentations d' immobilisations	**420 103 832.98**	
	. Acquisitions d' immobilisations incorporelles	211 924.19	
	. Acquisitions d' immobilisations corporelles	6 795 592.79	
	. Acquisitions d' immobilisations finançières	413 096 316.00	
	. Augmenentations des créances immobilisées		
	Remboursement capitaux propores		
	Remboursement dettes de financement		
	Emplois en non valeurs		
II	**TOTAL DES EMPLOIS STABLES**	**420 103 832.98**	
III	**VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT**		**98 139 574.46**
IV	**VARIATION DE LA TRESORERIE**		**-26 484 563.62**
	TOTAUX	**420 103 832.98**	**420 103 832.98**

CONSEIL DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES MOBILIERS
C.D.V.M

AA

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I - *TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS - (T. F. R.)*

				EXERCICE 1997	EXERCICE 1996
	1	+	* Ventes de marchandises (en l' état)		
	2	-	* Achats revendus de marchandises		
I	1-2	=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT**	**0.00**	**0.00**
II	3+4+5	+	**PRODUCTION DE L' EXERCICE**	**116 155 617.62**	**53 993 623.07**
	3		* Ventes de biens et services produits	116 155 617.62	53 993 623.07
	4		* Variation de stocks de produits		
	5		* Immo. produites par l' entreprise pour elle-même		
III	6+7	-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE**	**37 763 680.52**	**20 428 134.82**
	6		* Achats consommés de matières et de fournitures	2 723 600.56	1 720 856.70
	7		* Autres charges externes	35 040 079.96	18 707 278.12
IV		=	**VALEUR AJOUTEE**	**78 391 937.10**	**33 565 488.25**
V	8	+	* Subventions d'exploitation		
	9	-	* Impôts et taxes	3 957 739.30	2 282 332.60
	10	-	* Charges de personnel	38 184 325.93	18 449 030.40
		=	**EXCEDENT BRUT D' EXPLOITATION**	**36 249 871.87**	**12 834 125.25**
	11	+	* Autres produits d' exploitation	5 229 895.56	3 624 105.10
	12	-	* Autres charges d'exploitation	1 700 687.63	176 124.35
	13	+	* Reprises d' exploitation ; transferts de changes	0.00	0.00
	14	-	* Dotations d' exploitation	7 388 658.99	4 244 886.21
VI		=	**RESULTAT D' EXPLOITATION**	**32 390 420.81**	**12 037 219.79**
VII		+	**RESULTAT FINANCIER**	**377 990 901.45**	**176 769 586.16**
VIII		=	**RESULTAT COURANT**	**410 381 322.26**	**188 806 805.95**
IX		+	**RESULTAT NON COURANT**	**(119 128 984.01)**	**20 041 789.74**
	15	-	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	1 092 883.00	710 020.00
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**290 159 455.25**	**208 138 575.69**

II - *CAPACITE D' AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)*

	1		* Résultat net de l' exercice	**290 159 455.25**	**208 138 575.69**
	2	+	* Dotations d' exploitation	7 388 658.99	4 244 886.21
	3	+	* Dotations financières	59 451 737.51	27 127 856.00
	4	+	* Dotations non courantes aux amort. et aux provis.	3 519 185.41	55 150 000.00
	5	-	* Reprises d' exploitation : transfert de changes		
	6	-	* Reprises financières; transferts de charges	161 816 643.01	2 652 092.46
	7	-	* Reprises non courantes	51 549 369.31	20 775 000.00
	8	-	* Produits des cessions d' immobilisations	241 811 223.89	246 309 082.00
	9	+	* Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	346 953 720.70	107 879 382.50
I			**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)**	**252 295 521.65**	**132 804 526.03**
	10	-	* Distributions de bénéfices	261 230 000.00	244 200 000.00
III			***AUTOFINANCEMENT***	**(8 934 478.35)**	**(111 395 473.97)**

BILAN au 31 décembre 1998

Exercice clos le 31 décembre 1998

	ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 1998 Net	Exercice 1997 Net
ACTIF IMMOBILISE	**IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS**	**307 810.11**	**307 810.11**	**0.00**	**0.00**
	Frais d' augmentation du capital	307 810.11	307 810.11	0.00	0.00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**787 323.54**	**787 323.54**	**0.00**	**0.00**
	Immobilisations en recherche et développement				
	Logiciels informatiques	787 323.54	787 323.54	**0.00**	**0.00**
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**133 270 400.95**	**30 094 055.72**	**103 176 345.23**	**106 077 327.11**
	Terrains	57 581 748.81		57 581 748.81	57 581 748.81
	Constructions	35 087 500.53	13 082 488.13	22 005 012.40	23 270 259.39
	Matériel et outillage	4 516 327.69	3 566 797.37	949 530.32	1 042 364.86
	Matériel de transport	5 403 917.72	2 181 253.81	3 222 663.91	2 600 055.67
	Mobilier et matériel de bureau	9 422 418.05	4 960 881.33	4 461 536.72	5 342 145.90
	Matériel informatique	2 997 821.13	1 965 921.39	1 031 899.74	1 191 778.51
	Aménagements divers	17 019 067.02	4 336 713.69	12 682 353.33	13 941 158.92
	Autres immobilisations corporelles	1 241 600.00		1 241 600.00	1 107 815.05
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	**4 615 631 243.74**	**526 901 151.47**	**4 088 730 092.27**	**4 113 891 009.08**
	Prêts immobilisés	7 795 567.33		7 795 567.33	12 704 690.50
	Autres créances financières	224 042 290.26	93 028 982.63	131 013 307.63	129 435 377.94
	Titres de participation	4 383 793 386.15	433 872 168.84	3 949 921 217.31	3 971 750 940.64
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	**0.00**		**0.00**	**2 259 185.41**
	Diminution des créances immobilisées			0.00	2 259 185.41
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I	**4 749 996 778.34**	**558 090 340.84**	**4 191 906 437.50**	**4 222 227 521.60**
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS**				
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
	CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT	**673 212 342.88**	**18 427 075.68**	**654 785 267.20**	**546 037 008.79**
	Fournisseurs , avances et acomptes	90 153.00		90 153.00	0.00
	Clients et comptes rattachés	1 737 532.09	1 089 520.65	648 011.44	21 525 712.21
	Personnel	121 323.86		121 323.86	180 111.46
	Etat - débiteur	19 433 515.30		19 433 515.30	31 827 478.36
	Sociétés apparentées	642 731 965.84	15 550 982.03	627 180 983.81	481 298 043.14
	Autres débiteurs	2 089 588.97	1 786 573.00	303 015.97	10 576 529.39
	Comptes de régularisations - Actif	7 008 263.82		7 008 263.82	629 134.23
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	**7 760 605.61**	**1 804 428.09**	**5 956 177.52**	**18 488 438.61**
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	**0.00**			**0.00**
	TOTAL II	**680 972 948.49**	**20 231 503.77**	**660 741 444.72**	**564 525 947.40**
TRESORERIE - ACTIF	**TRESORERIE - ACTIF**				
	Effets à l' encaissement	3 000 000.00		3 000 000.00	0.00
	Banques et C.C.P.	1 184 305.91		1 184 305.91	6 920 546.25
	Caisses	39 676.09		39 676.09	19.86
	TOTAL III	**4 223 982.00**	**0.00**	**4 223 982.00**	**6 940 466.11**
	TOTAL GENERAL	**5 435 193 708.83**	**578 321 844.61**	**4 856 871 864.22**	**4 793 693 435.11**

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

ONA s. a.
Exercice 1998
Tableau n° 1

BILAN au 31 décembre 1998

Exercice clos le 31 décembre 1998

	PASSIF	Exercice 1998	Exercice 1997
FINANCEMENT PERMANENT	**CAPITAUX PROPRES**		
	Capital social	1 725 695 000.00	1 720 000 000.00
	Prime d' émission , de fusion ou d' apport	1 763 173 571.72	1 737 546 071.72
	Réserve légale	112 358 652.20	97 850 679.44
	Autres réserves	522 356 284.38	522 356 284.38
	Report à nouveau	5 003 414.40	4 551 931.91
	Résultat net	311 730 823.98	290 159 455.25
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	**4 440 317 746.68**	**4 372 464 422.70**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
	Subventions d' investissement		
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT		
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES	**19 778 000.00**	**32 655 185.41**
	Provisions pour risques et charges	19 778 000.00	32 655 185.41
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	**0.00**	**0.00**
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I	**4 460 095 746.68**	**4 405 119 608.11**
PASSIF CIRCULANT	**DETTES DU PASSIF CIRCULANT**	**384 980 397.50**	**376 162 523.95**
	Fournisseurs et comptes rattachés	10 604 504.96	7 751 282.71
	Personnel	2 181 832.75	2 699 960.55
	Organismes sociaux	2 207 485.44	2 292 980.78
	Etat - créditeur	8 006 331.47	8 410 968.14
	Comptes d' associés	9 248 362.00	14 683 176.50
	Sociétés apparentées	341 304 507.33	320 277 991.88
	Autres créanciers	8 987 075.00	19 111 868.63
	Comptes de régularisations - Passif	2 440 298.55	934 294.76
	PROVISIONS MOMENTANEES POUR RISQUES		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		
	TOTAL II	**384 980 397.50**	**376 162 523.95**
TRESOR	**TRESORERIE - PASSIF**		
	Crédits d' escompte		
	Billets de trésorerie		
	Banques	11 795 720.04	12 411 303.05
	TOTAL III	**11 795 720.04**	**12 411 303.05**
	TOTAL GENERAL	**4 856 871 864.22**	**4 793 693 435.11**

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

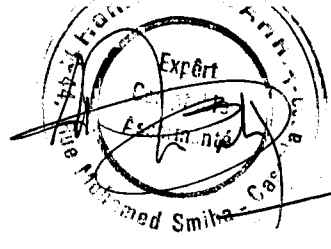
	RUBRIQUES	Exercice 1998			Exercice 1997
		PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
EXPLOITATION	**PRODUITS D' EXPLOITATION**				
	* Rémunérations de gestion	106 001 440.00		106 001 440.00	101 687 457.86
	* Locations reçues	13 442 834.20	74 658.62	13 517 492.82	14 468 159.76
	* Autres produits d' exploitation	4 995 000.00		4 995 000.00	5 229 895.56
	* Reprises d' exploitation transferts de charges	1 892 463.68		1 892 463.68	0.00
	TOTAL	**126 331 737.88**	**74 658.62**	**126 406 396.50**	**121 385 513.18**
	CHARGES D' EXPLOITATION				
	* Achats consommés de matières	1 990 974.21		1 990 974.21	2 723 600.56
	* Autres charges externes	44 323 137.49	182 926.32	44 506 063.81	35 040 079.96
	* Impôts et taxes	3 312 210.60		3 312 210.60	3 957 739.30
	* Charges de personnel	41 336 844.40		41 336 844.40	38 184 325.93
	* Autres charges d' exploitation	1 124 056.59		1 124 056.59	1 700 687.63
	* Dotations d' exploitation	8 315 604.65		8 315 604.65	7 388 658.99
	TOTAL	**100 402 827.94**	**182 926.32**	**100 585 754.26**	**88 995 092.37**
	RESULTAT D' EXPLOITATION			**25 820 642.24**	**32 390 420.81**
FINANCIER	**PRODUITS FINANCIERS**				
	* Produits des titres de participations	259 950 256.67		259 950 256.67	253 431 614.40
	* Gains de change	21 899.88		21 899.88	0.00
	* Intérêts et autres produits financiers	38 394 463.54		38 394 463.54	44 672 171.05
	* Reprises financières	35 361 777.81		35 361 777.81	161 816 643.01
	TOTAL	**333 728 397.90**	**0.00**	**333 728 397.90**	**459 920 428.46**
	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d' intérêts	26 927 731.04		26 927 731.04	22 310 331.59
	* Pertes de change	0.00		0.00	167 457.91
	* Autres charges financières	36 707.74		36 707.74	0.00
	* Dotations financières	122 308 385.24		122 308 385.24	59 451 737.51
	TOTAL	**149 272 824.02**	**0.00**	**149 272 824.02**	**81 929 527.01**
	RESULTAT FINANCIER			**184 455 573.88**	**377 990 901.45**
	RESULTAT COURANT			**210 276 216.12**	**410 381 322.26**
NON COURANT	**PRODUITS NON COURANTS**				
	* Produits de cessions d' immo. corporelles	464 965.71		464 965.71	6 095 000.00
	* Produits de cessions de valeurs financières	147 533 907.60		147 533 907.60	235 716 223.89
	* Autres produits non courants	4 143 189.14		4 143 189.14	2 582 031.63
	* Reprises non courantes	11 778 000.00		11 778 000.00	51 549 369.31
	TOTAL	**163 920 062.45**	**0.00**	**163 920 062.45**	**295 942 624.83**
	CHARGES NON COURANTES				
	* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	245 631.61		245 631.61	4 386 655.89
	* V.N.A. des immobilisations financières cédées	46 261 797.34		46 261 797.34	342 567 064.81
	* Autres charges non courantes	9 518 205.64		9 518 205.64	64 598 702.73
	* Dotations non courantes	1 160 000.00		1 160 000.00	519 185.41
	TOTAL	**57 185 634.59**	**0.00**	**57 185 634.59**	**415 071 608.84**
	RESULTAT NON COURANT			**106 734 429.86**	**-119 128 984.01**
	RESULTAT AVANT IMPOTS			**317 010 643.98**	**291 252 338.25**
	IMPOTS SUR LES RESULTATS			5 279 820.00	1 092 883.00
	RESULTAT NET			**311 730 823.98**	**290 159 455.25**

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

TABLEAU DE FINANCEMENT

	MASSES DU BILAN	EXERCICE 1998	EXERCICE 1997	VARIATIONS 1998 EMPLOIS	VARIATIONS 1998 RESSOURCES
1	Financement permanent	4 460 095 746.68	4 405 119 608.11		54 976 138.57
2	Actif immobilisé	4 191 906 437.50	4 222 227 521.60		30 321 084.10
3	**= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)**	**268 189 309.18**	**182 892 086.51**		**85 297 222.67**
4	Actif circulant	660 741 444.72	564 525 447.40	96 215 997.32	
5	Passif circulant	384 980 397.50	376 162 523.95		8 817 873.55
6	**= Besoin de financement global (4 - 5)**	**275 761 047.22**	**188 362 923.45**	**87 398 123.77**	
7	**TRESORERIE NETTE**	**-7 571 738.04**	**-5 470 836.94**		**2 100 901.10**

		EXERCICE 1998 EMPLOIS	EXERCICE 1998 RESSOURCES
	Autofinancement		**9 149 268.99**
	. Capacité d' autofinancement		284 349 268.99
	. Distributions		275 200 000.00
	Cessions et réductions d' immobilisations		**160 310 425.84**
	. Produits de cessions d' immobilisations corporelles		464 965.71
	. Produits de cessions d' immobilisations financières		147 533 907.60
	. Récupération sur créances immobilisées		12 311 552.53
	Augmentation des capitaux propres		**31 322 500.00**
I	**TOTAL DES RESSOURCES STABLES**		**200 782 194.83**
	Acquisitions et augmentations d' immobilisations	**115 177 162.05**	
	. Acquisitions d' immobilisations incorporelles	509 478.85	
	. Acquisitions d' immobilisations corporelles	3 753 444.77	
	. Acquisitions d' immobilisations finançières	103 470 346.50	
	. Augmenentations des créances immobilisées	7 443 891.93	
	Remboursement capitaux propores		
	Remboursement dettes de financement		
	Emplois en non valeurs	**307 810.11**	
II	**TOTAL DES EMPLOIS STABLES**	**115 484 972.16**	
III	**VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT**	**87 398 123.77**	
IV	**VARIATION DE LA TRESORERIE**		**2 100 901.10**
	TOTAUX	**202 883 095.93**	**202 883 095.93**



CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E. S. G.)

I - *TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS - (T. F. R.)*

				EXERCICE 1998	EXERCICE 1997
	1	+	Ventes de marchandises (en l' état)		
	2	-	Achats revendus de marchandises		
I	1-2	=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT**	**0.00**	**0.00**
II	3+4+5	+	**PRODUCTION DE L' EXERCICE**	**119 518 932.82**	**116 155 617.62**
	3		Ventes de biens et services produits	119 518 932.82	116 155 617.62
	4		Variation de stocks de produits		
	5		Immo. produites par l' entreprise pour elle-même		
III	6+7	-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE**	**46 497 038.02**	**37 763 680.52**
	6		Achats consommés de matières et de fournitures	1 990 974.21	2 723 600.56
	7		Autres charges externes	44 506 063.81	35 040 079.96
IV		=	**VALEUR AJOUTEE**	**73 021 894.80**	**78 391 937.10**
	8	+	Subventions d'exploitation		
V	9	-	Impôts et taxes	3 312 210.60	3 957 739.30
	10	-	Charges de personnel	41 336 844.40	38 184 325.93
		=	**EXCEDENT BRUT D' EXPLOITATION**	**28 372 839.80**	**36 249 871.87**
	11	+	Autres produits d' exploitation	4 995 000.00	5 229 895.56
	12	-	Autres charges d'exploitation	1 124 056.59	1 700 687.63
	13	+	Reprises d' exploitation ; transferts de charges	1 892 463.68	0.00
	14	-	Dotations d' exploitation	8 315 604.65	7 388 658.99
VI		=	**RESULTAT D' EXPLOITATION**	**25 820 642.24**	**32 390 420.81**
VII		+	**RESULTAT FINANCIER**	**184 455 573.88**	**377 990 902.45**
VIII		=	**RESULTAT COURANT**	**210 276 216.12**	**410 381 323.26**
IX		+	**RESULTAT NON COURANT**	**106 734 427.86**	**(119 128 984.01)**
	15	-	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	5 279 820.00	1 092 883.00
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**311 730 823.98**	**290 159 456.25**

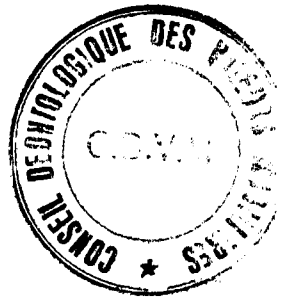
II - *CAPACITE D' AUTOFINANCEMENT (C. A. F.)*

	1		Résultat net de l' exercice	**311 730 823.98**	**290 159 456.25**
	2	+	Dotations d' exploitation	8 315 604.65	7 388 658.99
	3	+	Dotations financières	109 460 121.32	59 451 737.51
	4	+	Dotations non courantes aux provisions	1 160 000.00	3 519 185.41
	5	-	Reprises d' exploitation ; transfert de charges	1 892 463.68	0.00
	6	-	Reprises financières	28 896 187.51	161 816 643.01
	7	-	Reprises non courantes	14 037 185.41	51 549 [illegible]
	8	-	Produits de cessions d' immobilisations	147 998 873.31	241 [illegible] 223.89
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées	46 507 428.95	346 [illegible] 720.70
			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	**284 349 268.99**	**253 295 522.65**
	10	-	Distributions de bénéfices	275 200 000.00	264 230 000.00
III			***AUTOFINANCEMENT***	**9 149 268.99**	**([illegible] 477.35)**

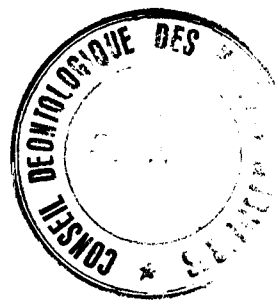
ANNEXE 5

- LISTE DES ABREVIATIONS

./.



Ag	: Argent
B.C.H.	: Banco Central Hispano-américano
B.C.M.	: Banque Commerciale du Maroc
BLANDAG	: Blanchisserie d'Agadir
B.M.C.E.	: Banque Marocaine du Commerce Extérieur
C.A.A.	: Compagnie Africaine d'Assurances
C.C.G.	: Caisse Centrale de Garantie
C.D.G.	: Caisse de Dépôts et de Gestion
C.D.I.	: Centrale de Développement Immobilier
C.D.V.M.	: Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
C.I.M.R.	: Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite
C.K.D.	: Completely Knocked Down
C.M.B.A.	; Cobalt Metallurgie Bou Azzer
C.M.G.	: Compagnie Mlnière de Guemassa
C.M.H.	: Compagnie Marocaine d'Huilerie
C.M.O.	: Compagnie Marocaine Onapar
COGESCO	: Société de contrôle de gestion et d'expertise comptable
C.T.T.	: Compagnie de Tifnout Tiranimine
C.T.T.A.	: Compagnie de Transports et de Travaux Aériens
Cu	: cuivre
Dh	: dirham
DIWAN	: Financière Diwan
E.G.P.I.	: Etude et Gestion de Projets Immobiliers
FrF	: franc français
H.CO.	: Hospitality Company
I.A.R.D.	: Incendie - Automobile et Risques Divers
I.G.R.	; Impôt Général sur le Revenu
IFM	: Intercontinental Fisheries Managment
KDH	: millier de dirham
LAFICO	: Lybian Arab Foreign Investment Co
M.A.M.D.A.	: Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurance
M.C.M.A.	: Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurance
NAPHTA	: Société chérifienne des produits du naphte
P.E.R.	: Price Earning Ratio
P.I.B.	: Produit Intérieur Brut
P/B	: cours de l'action / actif net par action
Ptas	: pesetas
R.M.A.	: Royale Marocaine d'Assurance
S.A.T.	: Société Africaine de Tourisme
S.B.V.C.	: Société de Bourse et de Valeurs de Casablanca
S.C.I.I.	: Société Centrale d'Investissements Immobiliers
S.E.H.M.	: Société d'Etudes Electriques Hydrauliques
S.F.G.P.	: Société Financière de Gestion et de Placements
S.F.K.M.	: Société Foncière de Kénitra et du Maroc
SITAG	: Société Immobilière de Taghazoute Agadir
S.M.C.E.	: Société Marocaine de Culture et d'Entreprise
S.M.I.	: Société Minière d'Imiter
SOCIMO	: Société de Construction et d'Investissements Immobiliers
S.P.M.I.	: Société de Participations Mlnières et Industrielles
S.N.I.	: Société Nationale d'Investissement
U.H.T.	: Ultra Haute Température
Zn	: zinc



AA