

NOTE D'INFORMATION**AUGMENTATION DE CAPITAL PAR SOUSCRIPTION EN NUMERAIRE**

**EMISSION DE SOIXANTE QUINZE MILLE (75.000) ACTIONS
AU PRIX D'EMISSION UNITAIRE DE DH 900**

PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 1er JUIN 2000 AU 20 JUIN 2000 INCLUS

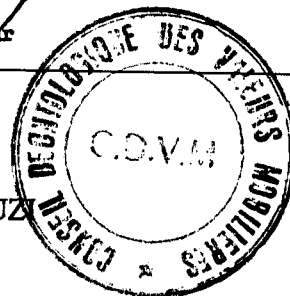
**SOUSCRIPTION RESERVEE AUX CADRES DIRIGEANTS DU GROUPE ONA ET AUX
CADRES PAR LE BIAIS DU FCP PELICAN**

**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°...14/00*
le *24 mai 2000*

Le Directeur

61
Abdellatif FAOUZ



1 - SOMMAIRE

	PAGE
1. - SOMMAIRE	2
2. - RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES	3
2.1 - Le Président Directeur Général	3
2.2 - Les Commissaires aux comptes	4
2.3 - Les Auditeurs	5
2.4 - Le Conseil juridique	6
3. - AVERTISSEMENT	6
4. - PRESENTATION DE L'EMETTEUR	
4.1 - Les renseignements à caractère général	7
4.1.1. - Signalétique de l'entreprise	7
4.1.2. - Dates clés de l'évolution	8
4.1.3. - Effectifs	8
4.1.4. - Capital social	9
4.1.5. - Renseignements relatifs aux titres admis à la cote	10
4.1.6. - Franchissement de seuil	10
4.2 - Les organes d'administration et de direction	
4.2.1 - Les administrateurs	11
4.2.2 - Les principaux dirigeants	11
4.2.3 - Les commissaires aux comptes	12
4.2.4 - Les auditeurs	12
4.3 - Evolution récente et perspectives	
4.3.1. - Faits marquants	13
4.3.2. - Principaux indicateurs financiers consolidés	14
4.3.3. - Commentaire sur les Activités	
4.3.3.1. Mines	16
4.3.3.2. Agro-alimentaire	18
4.3.3.3. Automobile	22
4.3.3.4. Distribution	23
4.3.3.5. Holding et portefeuille	24
4.3.3.6. Assurances	25
4.3.3.7. International	26
4.3.3.8. SNI	27
4.3.4. - Analyse boursière du titre ONA	29
4.3.5. - Faits exceptionnels et litiges	29
5. - PRESENTATION DE L'OPERATION	
5.1 - Le cadre	30
5.2 - Les objectifs	30
5.3 - Caractéristiques des titres offerts dans le cadre de l'opération	31
5.4 - Caractéristiques principales de l'opération	31
6. - DONNEES FINANCIERES	
6.1 - Les règles et méthodes comptables	33
6.2 - Les informations complémentaires	36
6.3 - Les comptes consolidés	36
6.4 - Les états de synthèse des 3 derniers exercices	47
Annexe 1 : L'inventaire des titres de participations	48
Annexe 2 : Les informations complémentaires	51
Annexe 3 : Les états de synthèse consolidés	59
Annexe 4 : Liste des sociétés consolidées	63
Annexe 5 : Les états de synthèse des derniers exercices	68
Annexe 5 : Liste des abréviations	84



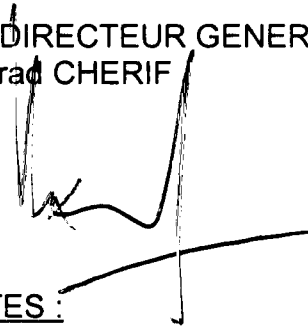
2 - RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES

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 18 Mai 2000

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 1.731.695.000

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 1997 et 1998, ont fait l'objet de vérifications par nos soins.

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

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

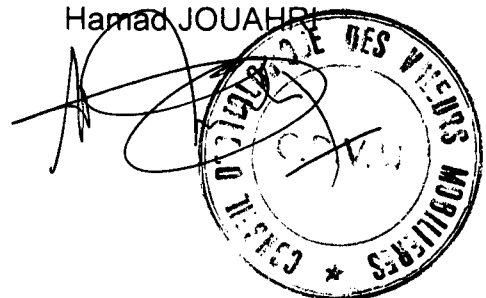
Casablanca, le 18 Mai 2000

FIDAROC

représentée par M. Faïçal MEKOUAR



Hamad JOUAHRI



Nous soussignés, Commissaires aux comptes de la société :

ONA
au capital de DH 1.731.695.000
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 le 31 décembre 1999, ont fait l'objet de vérifications par nos soins.

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

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

Casablanca, le 22 Mai 2000

PRICE WATERHOUSE
représentée par M. Aziz BIDAHA

ERNST & YOUNG
représentée par M. Mostafa DAOUDI

2.3. - LES AUDITEURS DES COMPTES CONSOLIDES :

Nous soussignés, PRICE WATERHOUSE et ERNST & YOUNG, certifions avoir procédé à l'audit des bilans consolidés ci-joint, d'ONA S.A. et ses filiales (Groupe ONA), arrêtés aux 31 décembre 1999 et 1998, des comptes de produits et charges consolidés, des tableaux de financement consolidés, ainsi que de l'état des informations complémentaires, relatifs aux exercices clos à ces dates. La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité de la Direction Générale d'ONA S.A.. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit.

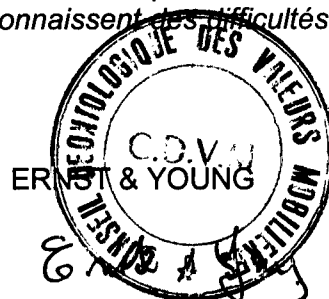
Nous avons effectué notre mission conformément aux normes internationales d'audit, Ces normes exigent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des éléments probants qui justifient les montants et les informations contenus dans les comptes consolidés. Un audit comprend aussi une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi qu'une appréciation de la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés du Groupe ONA, cités au premier paragraphe, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés aux 31 décembre 1999 et 1998, de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires, ci-joint.

Nous attirons votre attention sur la note 11 de l'ETIC, qui décrit la provision de DH 500 Millions que votre groupe a estimé prudent de constituer au niveau des comptes consolidés pour faire face aux restructurations à venir des secteurs d'activité qui connaissent des difficultés tel que la pêche et l'immobilier.

Casablanca, le 24 Mars 2000

PRICE WATERHOUSE



Rue Waterhouse

ERNST & YOUNG

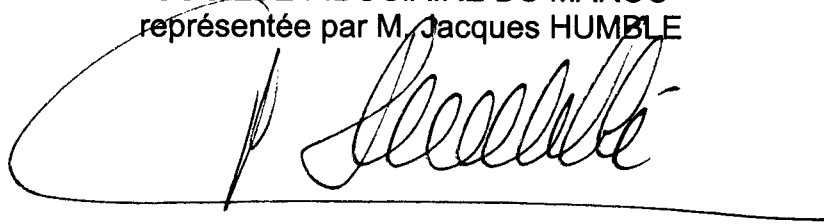
2.4 - LE CONSEIL JURIDIQUE :

Nous attestons par la présente, que l'augmentation du capital social de la société ONA, à réaliser par l'émission, à un prix qui sera égal à 80 pour cent du cours de bourse moyen des 20 séances précédant le jour de la fixation, de 75.000 actions, a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 5 mai 2000, délibérant en conformité avec les dispositions statutaires et légales.

remarque étant faite que cette opération est effectuée dans le but de favoriser l'intéressement du personnel dirigeant et d'encadrement au capital, et qu'à cet effet, les actions seront émises à un taux réduit de 20% par rapport à son cours boursier.

Casablanca, le 16 mai 2000

SOCIETE FIDUCIAIRE DU MAROC
représentée par M. Jacques HUMBLE



./.



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.



J.

AA

4. - PRESENTATION DE L'EMETTEUR

4.1 - RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

4.1.1. - SIGNALÉTIQUE DE L'ENTREPRISE

Dénomination sociale : **ONA**

Siège social : 60, rue d'Alger - CASABLANCA

Forme juridique : société anonyme régie par les dispositions de la Loi n° 17-95 promulguée par le Dahir n° 1-96-124 du 30 Août 1996 relative aux sociétés anonymes.

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

Objet social : (Article 3 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* : (article 28 alinéa 2 des statuts)

Le droit de vote attaché aux actions de capital ou de jouissance est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent. Chaque action donne droit à une voix.

- *Droit à la répartition des bénéfices* : (article 34 des statuts)

- 5% à la réserve légale

- le reliquat est laissé à la disposition de l'assemblée générale

- *Droit dans le boni éventuel de liquidation* : (article 37 alinéa 3)

Chaque action donne droit à une part dans l'actif social à la dissolution de la société.



J.

A.

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 AFRICAINE - 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

1999 : 15 .852 personnes



4.1.4. - CAPITAL SOCIAL

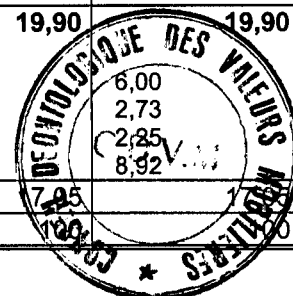
Capital social actuel : 1.731.695.000 de dirhams divisé en 17.316.950 actions de 100 dirhams de valeur nominale.

Historique des augmentations de capital au cours des dix dernières années (1987 - 1999) :

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
20/07/99	6.000.000	numéraire	1.731.695.000

Principaux actionnaires : (avril 2000) 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	2.359.950	13,63	13,63
Auto contrôle	1.540.920	1.540.920	8,90	8,90
Dont				
SMI	7.722	7.722	0,04	0,04
SNI	1.057.238	1.057.238	6,11	6,11
FMP	32.765	32.765	0,19	0,19
Autres	443.195	443.195	2,56	2,56
Assurances	5.507.791	5.507.791	31,81	31,81
Dont				
MAMDA – MCMA	1.161.423	1.161.423	6,71	6,71
CIMR	880.771	880.771	5,09	5,09
RMA	555.512	555.512	3,21	3,21
AL WATANYA	859.755	859.755	4,96	4,96
AL AMANE	231.817	231.817	1,34	1,34
CAA	1.000.000	1.000.000	5,77	5,77
Autres	818.513	818.513	4,73	4,73
Etablissements financiers	1.508.321	1.508.321	8,71	8,71
dont				
BCM	404.000	404.000	2,33	2,33
CDG	548.680	548.680	3,17	3,17
Régime collectif CDG	267.397	267.397	1,54	1,54
SGMB	208.882	208.882	1,21	1,21
Autres	79.362	79.362	0,46	0,46
Etrangers	3.446.498	3.446.498	19,90	19,90
Dont				
LAFICO	1.039.017	1.039.017	6,00	6,00
Danone	472.463	472.463	2,73	2,73
BSCH	390.463	390.463	2,25	2,25
Autres	1.544.555	1.544.555	8,92	8,92
Autres porteurs	2.953.470	2.953.470		
TOTAL	17.316.950	17.316.950		



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 : 17.316.950

Nature des titres : actions nominatives ou au porteur

Date de jouissance : 01/01/1999

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 21/09/1993 relatif à la Bourse des valeurs, toute personne physique ou morale:

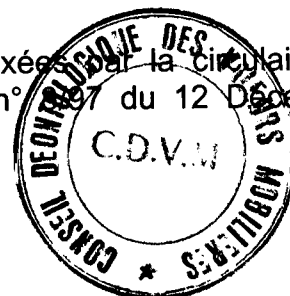
1°) qui vient à posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote d'une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des Valeurs informe cette société ainsi que le C.D.V.M. et la S.B.V.C. dans 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 DEONTOLIGIQUE DES VALEURS MOBILIERES n° 167 du 12 Décembre 1997.



4.2 - LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

4.2.1. - LES ADMINISTRATEURS : En application des dispositions de l'article 14 des statuts, la société est administrée par un conseil composé de 3 membres au moins et 15 au plus, 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. Othman BENJELLOUN
	: M. Abdélkrim BENNANI
	: M. Driss JETTOU
	: M. M'Fadél LAHLOU
	: M. Guy MOTAIS DE NARBONNE
	: M. José Andres REIG
	: M. Franck RIBOUD
	: COMTE Siméon RYLSKI
	: M. Abdelaziz TAZI
	: AL WATANIYA
	représentée par M. Abdeljalil CHRAIBI
	: CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE
	DE RETRAITE
	représentée par M. Azeddine GUESSOUS
	: MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE
	D'ASSURANCES
	représentée par M. Abed YACOUBI SOUSSANE

4.2.2 - LES PRINCIPAUX DIRIGEANTS :

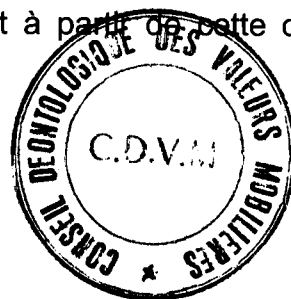
Président Directeur Général ONA : M. Mourad CHERIF.

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.



Directeur Général ONA : M. Abdelaziz ABARRO

M. Abdelaziz ABARRO, rejoint le Groupe ONA en Octobre 1979 puis prend ses fonctions de Directeur Général du Pôle Mines en mai 1995. En Janvier 1999, il est nommé Directeur Général de l'activité Mines, puis Directeur Général du Groupe. Il est également chargé de la direction générale de COSUMAR.

4.2.3. - LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

- le Cabinet ERNST & YOUNG
SA au capital de 800.000 DH
44, Rue Mohamed Smiha - Casablanca
représentée par M. Mostafa DAOUDI

et

- la société PRICE WATERHOUSE COOPERS
SARL au capital de 2.000.000 de DH
Siège social : 4, Rue Chaouia -
Casablanca
représentée par M. Aziz BIDAHA

4.2.4. - LES AUDITEURS DES COMPTES CONSOLIDES :

- le Cabinet ERNST & YOUNG
SA au capital de 800.000 DH
44, Rue Mohamed Smiha - Casablanca
représentée par M. Mostafa DAOUDI

et

- la société PRICE WATERHOUSE COOPERS
SARL au capital de 2.000.000 de DH
Siège social : 4, Rue Chaouia -
Casablanca
représentée par M. Aziz BIDAHA



4.3.- EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES

Prise de contrôle de la SNI

Le Groupe a pris le contrôle du capital de la Société Nationale d'Investissement (SNI), privatisée depuis cinq années, en devenant l'actionnaire de référence. Cette prise de contrôle répondant à des soucis d'ordre industriel et financier devrait augmenter les synergies à faire jouer entre les différentes composantes du Groupe.

Dans le secteur des Mines.

En parallèle à son développement interne dans les métaux de base notamment l'exploitation des métaux précieux, l'activité des mines a cherché à exporter son savoir en partenariat avec la société canadienne SEMAFO, titulaire de plusieurs permis miniers en Afrique. Le capital de cette société est détenu depuis 1999 à hauteur de 34 % par Managem, le holding minier du Groupe, qui a pris option pour porter cette participation à 51 %. En outre, dans le même cadre, les Mines ont procédé à la signature de conventions de prospection et d'exploitation directement avec des pays d'AFRIQUE notamment le NIGER et la COTE D'IVOIRE

Dans le secteur de l'agro-alimentaire

Le Groupe a renforcé sa présence dans le secteur de l'agro-alimentaire en faisant son entrée dans l'activité de biscuiterie. La récente prise de participation, à 100 % du capital de la société Bimo, est réalisée, en partenariat et de façon paritaire, avec le Groupe Danone.

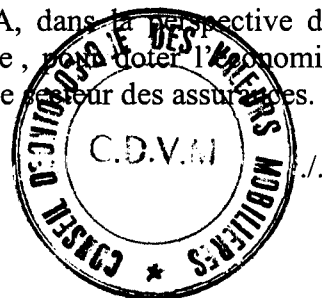
Par ailleurs, 1999 n'aura pas connu d'avancées réelles vers la libéralisation dans les secteurs du sucre et des huiles. Au maintien du blocage des prix de vente, est venue s'ajouter une réglementation nouvelle des droits de douanes, dont l'objectif est de figer les coûts d'entrée usine, pour les produits 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.

Dans la Grande Distribution

L'enseigne Marjane lance sa quatrième unité à Marrakech. Par ailleurs, l'ouverture de trois nouveaux hypermarchés est prévue à Rabat, Casablanca et Agadir.

Dans le secteur de l'assurance

Le Groupe s'est rapproché d'un partenaire de premier plan, AXA, dans la perspective de fusionner la Compagnie Africaine d'Assurances et Axa Al Amane, pour doter l'économie marocaine d'une entité forte, capable de remplir un rôle majeur dans le secteur des assurances.



Cession de l'imprimerie Idéale

Il ne s'agit pas d'un domaine où ONA veut poursuivre son activité. Idéale a été cédée à des professionnels reconnus.

II. PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS CONSOLIDES

Les agrégats consolidés se résument comme suit :

(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	21 782	16 056	35,7
Résultat courant	2 652	2 017	31,4
Résultat net consolidé	2 669	1 574	69,5
dont part du Groupe	1 454	1 207	20,5
Capitaux propres consolidés	15.555	9 762	59,3
dont part du Groupe	8 310	7 187	15,6
Endettement net	4 100	252	-

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement son contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale - c'est le cas en général, pour les sociétés contrôlées à + de 50 %. Parmi les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation globale en 1999, on compte notamment SNI et BIMO.

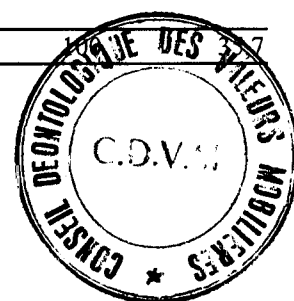
Sont consolidées, selon la méthode de la mise en équivalence :

- les Assurances et certaines sociétés immobilières. Pour les Assurances, le choix de cette méthode de consolidation, qui ne permet pas de prendre en compte 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 et SEMAFO.

L'accroissement du **chiffre d'affaires** est de 35,7 % reflétant la progression des activités minières(+7,6%), de la grande Distribution (+21%) de l'automobile (+41,1%) et l'entrée de la SNI qui participe pour 5849 mdh, et de BIMO pour 374 mdh.

Chiffre d'affaires consolidé (en mdh)	1999		1998		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	1 420,6	6,5	1 320,6	8,2	7,6
Agro-alimentaire	8 972,8	41,2	9 066,9	56,5	- 1,0
Distribution	2 177,5	10,0	1 767,4	11,0	23,2
International	3 031,6	13,9	3 823,8	23,8	- 20,7
Holding et portefeuille(1)	330,4	1,5	77,1	0,5	328,5
Groupe SNI	5 849,1	26,9			
Total	21 782,0	100	16 055,7		35,7

(1) Sortie d'Idéale pour 35mdh



A 2 652 mdh, le **résultat courant** enregistre une forte amélioration comparativement à 1998. Cette évolution retraçant celle du secteur des mines, de la grande distribution et de l'automobile, comprend le résultat courant constaté chez la SNI et BIMO au titre de la période. Cet accroissement compense, et au-delà, le recul de l'agro-alimentaire, de l'international et du holding et portefeuille (coût des financements).

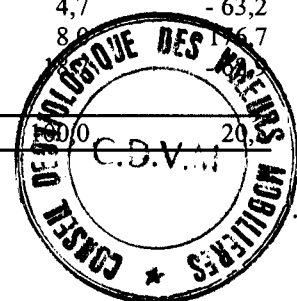
Résultat courant (en mdh)	1999		1998		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	533,3	20,1	445,5	22,1	19,7
Agro-alimentaire	915,6	34,5	1 101,8	54,6	-16,9
Distribution	86,0	3,2	78,6	3,9	9,4
International	11,3	0,4	324,9	16,1	- 96,5
Holding et portefeuille	41,8	1,6	66,6	3,3	- 37,2
Groupe SNI	1 063,7	40,1			
Total	2 651,7	100	2 017,4	100	31,4

A 2 669 mdh, le **résultat net consolidé** progresse fortement par rapport à 1998 (+ 69,5%). Cette amélioration s'explique par le net accroissement du résultat des Mines (+69,8%), de l'assurance (+203,5%) de l'automobile (+23%) de la BCM (+53,5%) ainsi que par l'entrée dans le périmètre de SNI. En contrepartie, on enregistre une baisse dans l'agro-alimentaire (-10,1%) et l'international (-218%).

Résultat net consolidé (en mdh)	1999		1998		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	599,7	22,5	353,2	22,4	69,8
Agro-alimentaire	624,7	23,4	694,8	44,1	- 10,1
Assurances	388,2	14,5	127,9	8,1	203,5
Distribution	26,5	1,0	56,1	3,6	- 52,8
International	- 124,0	NS	105,1	6,7	- 218,0
Holding et portefeuille	75,6	2,8	237,5	15,1	- 68,2
Groupe SNI	1 079,1	40,4			
Total	2 669,7	100	1 574,6	100,0	69,5

A 1 454,5 mdh, le **résultat net consolidé part du groupe (Rnpg)** augmente de 247 mdh, soit + 20,5%.

Part du Groupe dans le résultat net consolidé (en mdh)	1999		1998		Evol. %
	Valeur	% total	Valeur	% total	
Mines	467,9	32,2	265,0	21,9	76,6
Agro-alimentaire	384,5	26,4	434,1	36,0	- 11,4
Assurances	388,2	26,7	129,4	10,7	200,0
Distribution	21,0	1,4	57,1	4,7	- 63,2
International	- 74,0	NS	96,5	8,0	- 16,7
Holding et portefeuille	70,2	4,8	225,4	18,8	- 62,2
Groupe SNI	196,7	13,5			
Total	1 454,5	100	1 207,5	100,0	20,5



Les **capitaux propres consolidés revenant au Groupe** s'améliorent de 1 123 mdh, soit +15,6 %, résultant notamment de la part du Groupe dans le résultat net consolidé 1 454,4 mdh.

Part du Groupe dans les capitaux propres consolidés (en mdh)	1999	1998	Evol. %
	Valeur	Valeur	
Mines	1 075,6	654,7	64,3
Agro-alimentaire	2 144,9	1 696,7	26,4
Assurances	376,2	287,2	31,0
Distribution	- 8,7	20,6	-142,2
International	299,9	452,6	- 33,7
Holding et portefeuille	4 330,4	4 075,5	6,3
Groupe SNI	92,0	-	-
Total	8 310,3	7 187,3	15,6

L'endettement net plafonne à 4 100 mdh contre 252 mdh du fait de la nouvelle politique d'investissements de 1999.

III. COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

1. MINES

MANAGEM, société holding, détenant les sociétés minières, inaugure une nouvelle phase de développement en se tournant notamment vers l'étranger. Dans ce cadre, MANAGEM a signé des conventions avec des partenaires étrangers, notamment au Niger et en Côte d'Ivoire. En outre, courant 1999 une participation à hauteur de 34% a été prise dans le capital de SEMAFO, société qui dispose de nombreux permis miniers en Afrique.

Exploitant le gisement polymétallique de Guemassa, CMG a porté sa production de concentré de zinc, de plomb et de cuivre à près de 1,5 millions de tonnes. Son effort de développement, au titre de cet exercice, a permis de prolonger la durée de vie de la mine existante et de découvrir à proximité des ressources supplémentaires

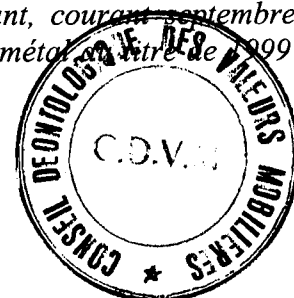
SMI a procédé, pour mieux valoriser le gisement d'Imiter, à l'extension de sa capacité de traitement et à la réalisation de l'unité de lixiviation pour un meilleur rendement de la fusion du produit final.

SAMINE a réalisé la découverte d'une ressource supplémentaire ouvrant de nouvelles perspectives .

CTT a retrouvé une activité normale grâce à la synergie Groupe qui lui a permis de céder une quote-part de sa production à CMBA et a renoué avec son principal client à l'exportation.

AKKA Gold Mining, après une phase transitoire de pré-production menée en parallèle avec des études de faisabilité, envisage à l'horizon 2001 de commencer l'exploitation.

La société CMBA a renforcé sa capacité de production en lançant, courant septembre, sa troisième unité de traitement. La production de cathodes de cobalt métal au titre de 1999 est de 472 tonnes.



REMINEX, principal outil de recherche et développement de l'activité des Mines, se trouve au cœur des projets d'exploration, de valorisation et d'ingénierie tant à l'échelon national qu'international dans le cadre de conventions passées ou d'appels d'offres.

TECHSUB est spécialisée dans les sondages et travaux souterrains.

Faits marquants : dans un secteur où la recherche est un axe stratégique de développement, l'activité des Mines a réalisé au cours de 1999, les avancées suivantes :

- . aboutissement de l'étude de faisabilité du projet AKKA ;
- . extension de l'usine de traitement de SMI ;
- . lancement des travaux de réalisation du projet cuivre sommital à GUEMASSA ;
- . découvertes de nouvelles réserves à CMG, SMI, SAMINE, CTT et SOMIFER ;
- . mise en valeur du gisement aurifère de Kelaât M'gouna ;
- . mise en évidence d'un potentiel significatif de Zinc à Draâ Sfaâr ;
- . signature de conventions à l'international.

Activité : Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 421 mdh soit une hausse de 7,6 %. Cette progression vient de CMG(+6%), sous l'effet cumulé parité \$/dh et cours qui a résorbé l'impact négatif de l'effet volume, d'AGM en augmentation sensible, soit 25 mdh, de la commercialisation du concentré de cobalt par CTT, qui renoue avec le marché chinois, pour 32 mdh.

(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	1 420,6	1 320,6	7,6
Résultat courant	533,3	445,5	19,7
Résultat net consolidé	599,7	353,2	69,8
(dont part du groupe)	467,9	265,0	76,6

Le résultat net consolidé enregistre une progression de 246,5 mdh, soit 69,8 %, par référence à 1998, traduisant l'effet conjugué de l'augmentation des cours du Zinc, l'appréciation de la parité \$/DH, et les gains sur le prix de revient.

Perspective : L'augmentation notable des ressources et réserves potentielles, ainsi que des capacités de production et de traitement, la réalisation du projet de AKKA, les résultats significatifs pour la mise en valeur des programmes Draa Sfaar et de Kelâat M'gouna, les projets à l'international permettent d'envisager des perspectives favorables de développement pour cette activité.



2. ACTIVITE AGRO-ALIMENTAIRE

Inclut cinq activités : Sucre, Corps gras, Produits laitier, Biscuiterie et Produits de la mer.

Fait marquant : Ce secteur participant pour 41,2 % du chiffre d'affaires Groupe s'est doté d'une activité de biscuiterie, et a poursuivi ses efforts selon les 3 axes majeurs suivants :

- . intégration de l'amont agricole pour un meilleur approvisionnement en qualité et quantité ;
- . politique industrielle de réduction des coûts, de diversification et d'innovation ;
- . adaptation aux besoins du client.

Le résultat net a accusé une baisse de 10,1%, dans un double contexte de baisse du chiffre d'affaires d'une part, et d'une nouvelle réglementation pour le Sucre et les Corps gras, d'autre part.

Activité : A 8 972,8 mdh, le chiffre d'affaires de l'activité Agro-alimentaire baisse de 94,1 mdh, soit -1 %, essentiellement du fait du sucre, sous l'effet de l'arrêt d'activité due aux perturbations sociales, et du fait des Produits de la mer.

(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	8 972,8	9 066,9	- 1,0
Résultat courant	915,6	1 101,8	- 16,9
Résultat net consolidé	624,7	694,8	- 10,1
(dont part du groupe)	384,5	434,1	- 11,4

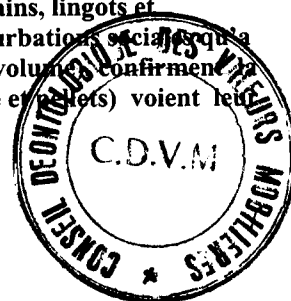
Perspective : Une meilleure visibilité sur l'environnement (libéralisation, confirmation des effets positifs de la non-reconduction de l'accord de pêche) serait de nature à donner un nouvel élan aux activités concernées, pour lesquelles les efforts de maîtrise des coûts se poursuivront en 2000.

2.1. ACTIVITE DU SUCRE (Cosumar)

Cosumar a une double dimension de raffineur et de sucrier. Elle se trouve, en vue de sécuriser la filière, engagée étroitement dans un partenariat avec l' amont agricole en attendant la complète libéralisation du secteur engagée depuis janvier 1996.

Fait marquant : A l'assujettissement de la filière sucrière à TVA, en substitution de la TIC, a succédé en janvier 1999 un nouveau barème de tarification douanière du sucre brut importé. Ce système de taxation, 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, en régression de 12,6 %, a subi l'impact de l'introduction de la TVA. La baisse du volume des ventes (-8%), principalement pour les activités " pains, lingots et morceaux ", trouve son origine dans la baisse de production consécutive aux perturbations sociales qu'a connues la raffinerie de Casablanca. A l'opposé, les ventes de granulés (+1% en volume) confirment la progression constatée lors de l'exercice 1998. Les ventes de sous-produits (mélasse et déchets) voient leur volume s'accroître de + 42 %.



(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	2 576,6	2 947,0	-12,6
Résultat courant	190,7	282,7	- 32,5
Résultat net consolidé	90,0	131,8	- 31,7
(dont part du groupe)	52,3	72,5	- 27,9

Le résultat net consolidé est en retrait de 41,8 mdh comparativement à 1998 sous l'effet de l'incidence négative de la révision des équivalents tarifaires et des perturbations sociales. Ces effets défavorables ont été atténués par une amélioration du volume des betteraves traitées et la réalisation de gains de productivité grâce aux retombées des investissements.

Perspective : dans un contexte réglementaire où la visibilité est réduite, Cosumar poursuit ses efforts, au moyen notamment d'un programme d'optimisation et de modernisation de son outil de production.

2.2. ACTIVITE DES CORPS GRAS

Inclut Lesieur et ses filiales.

Comprenant 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.

Lesieur produit, 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 : L'absence de visibilité liée à l'interruption du processus de libéralisation continue à peser sur cette activité. De plus, Lesieur évolue dans un contexte marqué par le blocage des prix de vente intervenu depuis 1989, le développement de la concurrence du fait de l'arrivée de nouveaux raffineurs, et l'introduction en octobre 1998 d'une formule de tarification douanière dégressive qui se traduit par une augmentation du coût de l'huile importée par rapport au système précédent et par un prix d'achat figé de l'huile brute et de la graine.

Activité : Le chiffre d'affaires consolidé recule de 5 %, du fait essentiellement de la réduction des ventes d'huile brute, non compensée par le relèvement des ventes d'huile de table ou de savon.

(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	2 854,4	3 005,8	-5,00
Résultat courant	357,1	521,0	- 31,5
Résultat net consolidé	295,5	314,8	- 6,1
(dont part du groupe)	199,5	184,3	8,2



Le résultat net consolidé en baisse à 295,5 mdh, soit - 6,1 %, reflète la conséquence de la tarification dégressive en douane qui ne permet plus d'optimiser les achats, et traduit la hausse du coût de consommation des matières stratégiques.

Perspective : Les perspectives d'activité et de résultat pour l'an 2000 se trouvent étroitement dépendantes de l'évolution du cadre réglementaire du secteur.

2.3. ACTIVITE DES PRODUITS LAITIERS

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

Leader du secteur des produits laitiers au Maroc, **Centrale Laitière**, partenaire de Danone (qui participe à 20% à son capital), avec près de 400 millions de litres de lait collectés, auprès de milliers d'éleveurs organisés en centres de collecte, distribue quotidiennement sa production à 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.

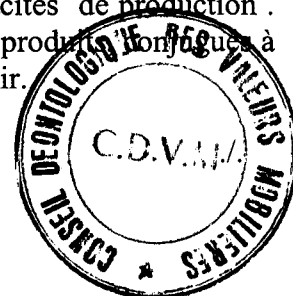
Fait marquant : L'entrée en service de la tour de séchage pour le recyclage de l'excédent de production laitière, et l'extension de la capacité de production chez Fromagerie des Doukkala, constituent les événements majeurs qu'a connu le secteur des produits laitiers.

Activité : le chiffre d'affaires consolidé est en croissance (+4%), essentiellement due à une lactation plus importante (progression de +5%), à l'amélioration de la qualité des produits, et à une forte campagne marketing.

(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	2 521,9	2 424,2	4,0
Résultat courant	245,2	236,6	3,6
Résultat net consolidé	168,5	161,8	4,1
(dont part du groupe)	94,8	90,9	4,3

Le résultat net consolidé s'élève à 168,5 mdh, en progression de 4,1 %.

Perspective : L'activité laitière profitera de l'extension des diverses capacités de production. Le niveau croissant des collectes de lait et l'amélioration de la qualité des produits, conjugués à l'amélioration des gains de productivité, constituent des atouts pour l'avenir.



2.4. ACTIVITE DE BISCUITERIE

Le groupe s'est dotée d'une activité de biscuiterie, par l'acquisition, en partenariat et de façon paritaire avec le groupe Danone, de 100 % du capital de la société Bimo.

Cette acquisition, témoignant du renforcement du partenariat établi de longue date avec Danone, devrait permettre de développer les activités de Bimo.

Cette nouvelle activité a réalisé un chiffre d'affaires , au titre de 1999, de 374 mdh, avec un résultat net de 47,9 mdh.

(en mdh)	1999
Chiffre d'affaires	374
Résultat courant	90,8
Résultat net consolidé	47,9
(dont part du groupe)	15,1

2.5. 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 disposant d'une flotte d'une trentaine de chalutiers congélateurs spécialisés dans la pêche aux céphalopodes, commercialisent leurs prises au Japon et en Europe.

La Monégasque intervient dans la semi-conserve d'anchois; elle vend ses produits essentiellement à l'exportation.

Marost, société de pisciculture exploitant les espaces de la lagune de Nador, a étendu son activité depuis mars au site de Cap de l'eau relevant de la même province. Elle pratique essentiellement l'élevage du loup et de la dorade. Son chiffre d'affaires est réalisé en quasi-totalité à l'exportation vers l'Europe.

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

Activité : le chiffre d'affaires consolidé est de 646 mdh, en diminution de 6,4 % s'expliquant essentiellement par la chute des cours de vente des produits de la pêche céphalopodière et d'aquaculture.

./.



(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	645,9	689,9	- 6,4
Résultat courant	31,8	61,5	- 48,3
Résultat net consolidé	22,8	86,4	- 73,6
(dont part du groupe)	22,8	86,4	- 73,6

Perspective : Sous l'effet du retrait de la flotte communautaire et du repos biologique décidé pour cette année pour les mois de février - mars et avril, les captures pourraient s'inscrire en hausse, et les prix de vente pourraient évoluer favorablement.

3. ACTIVITE DE L'AUTOMOBILE

Sopriam représente deux grandes marques Peugeot et Citroën pour la distribution de voitures particulières et utilitaires, ainsi que des pièces détachées.

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.

Fait marquant : le développement du marché s'est traduit par une croissance forte de 22 % en 1999, renforcée par une offre en produits diversifiée, dans un climat de concurrence accentuée.

Activité : à 1 052 mdh, le chiffre d'affaires de l'Automobile est en progression de 41,1 %, avec un gain de part de marché à 26,8 %. L'accroissement des volumes a compensé largement l'effet de l'ajustement des prix sur certains modèles de véhicules.

(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	1 051,9	745,3	41,1
Résultat courant	84,5	77,4	9,2
Résultat net consolidé	53	43,1	23,0
(dont part du groupe)	48,4	39,8	21,6

Perspective : la progression du marché, estimée à 10 % en 2000, sera alimentée par les nouveaux modèles et les innovations. Sopriam inaugurera une nouvelle succursale à Marrakech.



4. ACTIVITE DE LA GRANDE DISTRIBUTION

Cofarma, holding, pionnier de la distribution moderne au Maroc, exploite l'enseigne Marjane à travers les sociétés immobilières (Sodigec) et les sociétés d'exploitation (Wadis). Cofarma, partenaire du groupe international Carrefour - Promodès, bénéficie à ce titre de l'accès à son importante centrale d'achat et d'un soutien en termes de marketing et d'organisation.

Après Rabat, Casablanca-Californie et Casablanca Twin Center (surface étendue pour ce magasin à 2 500 m²), Cofarma a inauguré le Marjane Marrakech doté d'une surface de vente en hyper de 4 100 m² en décembre 1999.

Activité : à 1 041 mdh, la Grande Distribution réalise un chiffre d'affaires consolidé en évolution de 21 %, du fait essentiellement d'une fréquentation accrue. La nouvelle dynamique commerciale est axée sur la compétitivité des prix et l'amélioration continue du service à la clientèle.

<i>(en mdh)</i>	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires courant	1 041,0	859,9	21,1
Résultat courant	32,6	25,6	27,3
Résultat net consolidé	20,0	20,9	- 4,3
(dont part du groupe)	20,0	20,9	- 4,3

Perspective : Poursuivant son action de développement, l'enseigne MARJANE va s'établir à Rabat Hay Riad, à Casablanca Ain Sébâa et à Agadir.

5. ACTIVITE DE L'IMMOBILIER

Le secteur de l'Immobilier continue de subir les effets de la crise..

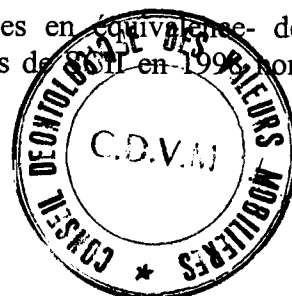
L'activité de l'immobilier classique, autrefois mieux orienté, a enregistré à son tour une baisse significative.

Dans l'Immobilier de loisirs, l'activité connaît un regain d'intérêt pour les projets d'Amelkis à Marrakech.

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

A 85 mdh, le chiffre d'affaires consolidé de l'Immobilier est en régression de 77 mdh, soit -48 %, expliquée par l'atonie persistante du marché, en général.

Les ventes cumulées de l'ensemble des sociétés -intégrées ou mises en équivalence- de l'Immobilier représentent 242 mdh contre 742 mdh en 1998, (ventes de 1998 non renouvelées en 1999).



(en mdh)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires consolidé (*)	84,6	162,2	- 47,8
Résultat courant	- 31,1	-24,4	+ 27,5
Résultat net consolidé	- 46,5	-7,9	
(dont part du groupe)	-47,4	-3,6	

(*) sociétés intégrées globalement

A - 46,5 mdh, le résultat net consolidé transcrit la dégradation du résultat d'exploitation et du résultat courant du fait des charges financières.

Perspective : ONA Immobilier projette d'accélérer les opérations de déstockage.

6. HOLDING ET PORTEFEUILLE

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

Le périmètre a été élargi pour comprendre Régie 3 qui opère dans le domaine publicitaire.

Financière Diwan qui détient les participations du Groupe dans les secteurs de la banque et de l'assurance a fait l'objet d'une radiation de la cote. Préalablement à cette radiation, intervenue le 7 mars 2000, ONA a porté sa participation dans cette société à 99,4 %, à la suite respectivement de l'acquisition de titres détenus par Lafico et de l'offre d'achat ayant succédé à cette opération.

Evolution de l'activité de la BCM

Fait marquant : La BCM a poursuivi l'extension de son réseau dans le Royaume et à l'étranger (ouvertures à Madrid et Montpellier).

Activité : Dans un contexte de baisse des taux et donc de réduction des rémunérations pour les dépôts, la BCM a réalisé un chiffre d'affaires de 2906 mdh, en recul par rapport à 1998 de 1,5 % et un résultat net, néanmoins en progression de près de 10 %, soit 753,2 mdh contre 688,1 mdh.

Perspectives : L'année 2000 sera consacrée à l'intensification de la production dans le réseau existant, à l'amélioration du taux de pénétration dans les grandes entreprises et au développement du marché monétique et de bancassurance.

./.



<i>(en mdh)</i>	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires (1)	330,4	77,1	328,5
Résultat courant	41,8	66,6	-37,2
Résultat net consolidé	75,6	237,5	-68,2
(dont part du groupe)	70,2	225,4	-68,9

(1) Sortie d'Idéale pour 35 mdh

L'activité Holding a un chiffre d'affaires et un résultat d'exploitation peu significatifs.

Le résultat courant enregistre une baisse en raison de l'augmentation de l'endettement et donc des charges financières découlant de la nouvelle structure de financement.

7. ACTIVITE D'ASSURANCES

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

ONA et AXA ont décidé d'unir leurs efforts dans le domaine de l'assurance au Maroc. Ils ont créé un holding, AXA-ONA, auquel ils ont apporté leurs participations dans Axa Al Amane et Compagnie Africaine d'Assurances. Ce holding est détenu à 51 % par AXA et 49 % par ONA.

Les deux sociétés Axa Al Amane et Compagnie Africaine d'Assurances doivent fusionner en 2000, pour former un seul groupe qui sera le second assureur du Maroc, avec une part de marché de 21 %.

Dans l'activité de courtage d'Assurances, le holding ONA Courtage a été constitué. Son capital est à 51 % chez ONA et à 49 % chez AXA. ONA courtage détient une participation majoritaire dans Agma Lahlou-Tazi.

Assurance

<i>(en mdh)</i>	1999	1998	Evol. %
Résultat net consolidé	386,0	122,2	216,0
(dont part du groupe)	386,0	122,2	216,0

Dans ce secteur d'activité mis en équivalence, le résultat net consolidé de + 388 mdh, en progression de 260 mdh, est notamment dû aux plus-values réalisées sur les opérations de restructuration du portefeuille assurance.



Courtage
(en mdh)

	1999	1998	Evol. %
Résultat net consolidé	2,1	5,6	-63
(dont part du groupe)	2,1	7	-70

Le résultat net consolidé du courtage n'est pas comparable d'une année sur l'autre puisque ONA a cédé 49 % de sa participation dans cette activité à Axa.

8. INTERNATIONAL

ONA International, contrôlé à 100 % par ONA S.A., détient 100 % du capital de la Compagnie Optorg, elle-même maison-mère de Pêche et Froid.

Activités Africaines (Optorg)

- Distribution de biens d'équipement au Maroc et dans six pays d'Afrique Centrale. Les sociétés Tractafric et Sho distribuent de l'équipement professionnel et des pièces de rechange de différentes marques et plus particulièrement Caterpillar et Mercedes à une clientèle principalement forestière et de travaux publics.
- Activités de distribution en Côte d'Ivoire exercées par la Société Peyrissac, notamment dans l'automobile.

Les activités africaines ont réalisé un chiffre d'affaires conforme aux prévisions de 1 823 mdh, en diminution, comparativement à 1998, de 490 mdh.

Cette baisse est due essentiellement à la filiale du Cameroun avec le recul de l'investissement de la clientèle forestière, et l'arrêt des travaux du pipe-line Tchad-Cameroun.

Globalement, les activités africaines dégagent un résultat courant de 135 mdh.

Le résultat net consolidé, tenant compte d'une provision pour risque exceptionnel de 31 mdh et de l'impôt pour 71 mdh, s'élève à 30,6 mdh.

(en mdh) (1)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	1 823	2 313	-21,2
Résultat courant	135	1 84,2	-26,7
Résultat net consolidé	30,6	81,3	-62,3
(dont part du groupe)	26,5	76,8	-65,5

Produits de la mer (Pêche et Froid)

- 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 ;
 - Antsiranana, à Madagascar, opère sur la zone de capture de l'Océan Indien ;
 - Décision a été prise en 1999 de fermer le site de production et de stockage de Boulogne-sur-Mer ; cette fermeture sera achevée courant 2000.
- Le Groupe Pêche et Froid est également présent dans l'armement de la pêche thonnière.



Activité : L'activité pêche et froid a réalisé un chiffre d'affaires de 1115,6 mdh en baisse, par rapport à 1998, de 14,2 %.

Ce recul de chiffre d'affaires trouve son origine dans la baisse du cours du thon qui a pesé tant sur l'activité d'armement que sur celle de l'appertisé.

Le **résultat net consolidé** subit l'effet de la baisse de l'activité et des dépenses de restructuration (coût de 44 mdh). Il ressort à -156,4 mdh.

(en mdh) (1)	1999	1998	Evol. %
Chiffre d'affaires	1115,6	1300,5	- 14,2
Résultat courant	-131,3	-40,9	- 221
Résultat net consolidé	-156,4	-26,0	
(dont part du groupe)	-103,8	-16,9	

Perspectives : Comme attendu, l'année 1999 a, pour les activités africaines, connu un ralentissement. Pour l'année 2000, la réouverture de chantiers devrait aller dans le sens d'une amélioration des résultats.

Les résultats de Pêche et Froid seront tributaires en 2000 des évolutions de la consommation de thon en France, d'une part, et du prix d'achat de la ressource, d'autre part.

(1) Chiffres consolidés du palier Optorg

9. ACTIVITE DE LA SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT "SNI"

ONA a pris le contrôle de SNI courant juillet 1999 en acquérant elle-même une part significative de son capital et en s'assurant le concours de partenaires.

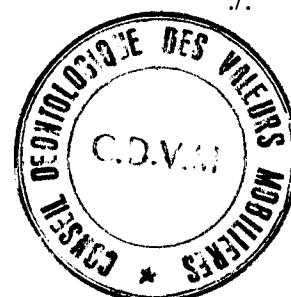
SNI détient en effet des participations importantes dans des sociétés marocaines de premier plan.

ONA et SNI ont déjà organisé des synergies entre les domaines des deux groupes, puisque les filiales de part et d'autre sont souvent dans les mêmes secteurs d'activité ou dans des secteurs voisins. Cette recherche des synergies sera bien sûr poursuivie.

Fait marquant : La SNI a, courant 1999, procédé à la cession des titres des sociétés Longometal Industries et Asmar, participations ne présentant plus d'intérêt stratégique. Par ailleurs, SNI a cédé à ONA sa participation de 15% dans le capital d'Axa Al Amane.

Activité : Le chiffre d'affaires consolidé est de 5849 mdh pour un résultat net consolidé de

1 079,1 mdh, en hausse de 10%.



Groupe des Brasseries du Maroc (51% du capital détenu par SNI) ⁽¹⁾

Activité : Le chiffre d'affaires, malgré l'accroissement du volume des ventes sur les boissons gazeuses , enregistre une baisse de 1,4 % comparativement à 1998, et se stabilise à 1 379,4 mdh.

Le résultat courant, compte tenu du solde financier favorable, s'élève à 283,8 mdh en retrait de 24,8 % par rapport à 1998.

Le résultat net tenant compte d'une provision pour investissement de 50 mdh s'établit à 272,1 mdh, en amélioration de 17,1%.

Lafarge Ciments (filiale de Lafarge Maroc), (50% du capital détenu par SNI) ⁽¹⁾

Activité : Malgré la stagnation du marché, le résultat courant (à 535,8mdh) s'est amélioré de 18,1%, alors que le résultat net (à 278,5mdh), après constatation d'une provision pour investissement de 82mdh et reprise de provisions antérieures pour 44,3mdh, se trouve en progression de 14,5%.

En vue d' une reprise du marché, une augmentation du volume de production est projetée. Pour y parvenir, le groupe Lafarge programme des investissements de développement et de maintien à travers ses unités à Meknès, Tanger et Tétouan.

⁽¹⁾ **Eléments du bilan social**

10. PERSPECTIVES

Le Groupe entend poursuivre sa politique de développement de façon résolue et organisée, notamment en s'aidant des travaux qui seront fournis pour la constitution du Plan 2001 - 2003.

L'expansion dans le domaine des Mines est programmée et prometteuse, au Maroc et à l'étranger.

Dans le secteur agro-alimentaire, ONA s'efforcera d'investir dans des entreprises à forte valeur ajoutée, pour fournir des produits où la recherche technique et la démarche marketing jouent un rôle important. L'acquisition de Bimo en 1999 et de Leader Food en ce début d'année va dans ce sens.

Il s'agira aussi de développer des nouveaux produits dans les activités où nous sommes fortement engagés, comme les produits laitiers, et cela en coopération avec nos partenaires Danone et Bongrain.

Dans la Grande Distribution, au-delà des trois ouvertures d'hypermarchés prévues en 2000, l'effort entrepris sera poursuivi afin de s'implanter dans les principales villes du pays et profiter des effets induits par l'établissement d'un véritable réseau.



ONA par ailleurs veut s'engager dans des domaines où le Groupe n'est pas présent actuellement : ainsi dans les services et produits de " haute technologie " (communication, télécommunications, diffusion du savoir, ...) et dans celui des services aux collectivités locales (distribution d'eau et d'électricité, ...). De même, ONA examinera avec attention différents projets dans le secteur du tourisme.

Ces développements se feront, quand nécessaire, avec l'appui de partenaires ayant savoir faire et expérience dans les activités que nous abordons.

Par ailleurs, les partenariats avec des groupes de premier plan, entretenus depuis plusieurs années (dans l'agro-alimentaire mais aussi avec Peugeot, Caterpillar, ...) ou noués récemment (avec Axa et à travers la SNI, avec Lafarge, Coca Cola, ...) seront renforcés.

Qu'il s'agisse de créer des activités nouvelles ou de développer des activités existantes, cette démarche d'expansion devrait se révéler favorable à ONA dans un avenir proche, en même temps qu'à l'économie du pays.

4.3.1. - ANALYSE BOURSIERE RECENTE DU TITRE ONA

4.3.1.1. - Fondamentaux boursiers (17.316.950 actions)

	1999	1998	1997	1996
Cours de l'action au 31/12 (en dh)	1.170	1.078	845	521
plus haut (en dh)	1.200	1.299	882	521
plus bas (en dh)	921	828	521	329
Volume traité (1)	6.626.251	3.352.032	2.466.605	2.925.025
Bénéfice par action (en dh) (consolidé)*	83,96	70	66,05	51,08
P.E.R. (prix / bénéfice par action)	13,94	15,40	12,79	10,20
P/B (prix / actif net par action)	2,44		2,50	1,67
rendement du dividende	1,7%	1,6%	1,7%	2,8%

(1) cessions directes + marché officiel
en nombre de titres

* part du groupe

4.3.1.2.. - Politique de distribution des dividendes:

	1999	1998	1997	1996
Résultat net (en kdh)	322.305.	311.730	290.159	208.139
Dividende par action (en dh)	(projet) 18	17	16	15

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.



./.

4A

5. - PRESENTATION DE L'OPERATION

5.1 - CADRE DE L'OPERATION :

L'assemblée générale extraordinaire du 5 MAI 2000 a décidé l'augmentation de capital de 1.731.695.000 dirhams à 1.739.195.000 dirhams par la création de soixante quinze mille (75.000) 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 75.000 actions aux cadres dirigeants du Groupe ONA et aux cadres par le biais du FCP PELICAN.

Le Conseil d'administration du 24 Mars 2000 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 4,5° % 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 : 75.000

Forme : nominative pure jusqu'au 31.12.2000

Nature : Actions de numéraire à libérer entièrement à la souscription

Valeur nominale : 100 dirhams

Prix de souscription : Le prix d'émission est fixé à 900 DH (prix fixé le 24 Mai 2000). 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%).

Jouissance : 1^{er} Janvier 2000

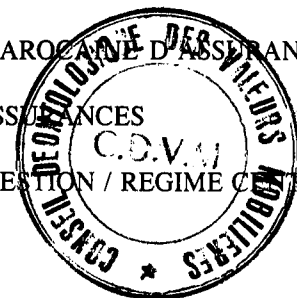
Date d'ouverture et de clôture de souscription : du 1^{er} Juin 2000 au 20 Juin 2000.

Cessibilité : En application des décisions du Conseil d'administration dans sa séance du 24/03/2000, la cession par les bénéficiaires des actions émises dans le cadre de la présente opération, ne pourra intervenir avant le 31 Décembre 2000 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 - ROYALE MAROCAINE D'ASSURANCES
- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - AL WATANYA
- COMPAGNIE AFRICAINE D'ASSURANCES - CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION / REGIME CENTRAL DE RETRAITE

32,78% du capital d'ONA est concerné par ces pactes d'actionnaires.



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% libératoire de l'IGR, au titre de la taxe sur les produits des actions, parts sociales et revenus assimilés régie par la loi n° 18-88 promulguée par le Dahir n° 1-89-145 du 22 Rabia I 1410 (23 Octobre 1989)

Le plus-values cession des actions cotées à la Bourse des Valeurs sont soumises à la Taxe sur les Profits de Cession des Valeurs Mobilières et autres titres de capital et de créance, au taux de 10%, instituée par l'article 14 de la loi de finances transitoire pour le 1^{er} semestre 1996 tel que modifié par l'article 16 de la loi de finances pour l'année budgétaire 1999/2000. Toutefois, sont exonérés de ladite taxe, les profits sur cessions de valeurs mobilières et autres titres de capital et de créance correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 20.000 DH.

2°) - Actionnaires personnes physiques non résidentes au Maroc :

Les dividendes d'actions sont soumis à une retenue à la source de 10% libératoire de l'IGR au titre de la taxe sur les produits des actions, parts sociales et revenus assimilés. 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 : 75.000 actions.

Modalités de versement : libération intégrale à la souscription

Période de souscription : du 1er Juin 2000 au 20 Juin 2000 inclus

Politique d'allocation : sera déterminée par le conseil d'administration

Souscription entièrement réservée : aux cadres dirigeants du Groupe ONA ainsi qu'au FCP PELICAN

Résultats de l'opération : les publications seront effectuées dès la réunion du conseil d'administration de ratification de l'opération

Organisme centralisateur : ONA

Compte bloqué ouvert à la BCM, Agence Al 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.

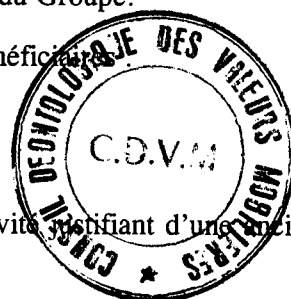
La commercialisation du produit (date à laquelle il devient public) est intervenue dans les deux mois suivant sa constitution, le 31 Décembre 1998.

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.



6 - DONNEES FINANCIERES

6.1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux de l'exercice 1999 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.

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.

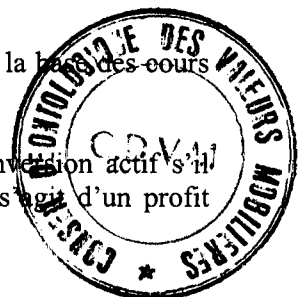
5. Titres de placement

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. Etat des immobilisations corporelles et financières

(en milliers de dirhams)

	<u>Montant au</u> <u>31/12/98</u>	<u>Acquisitions</u> <u>Augmentations</u>	<u>Cessions</u> <u>Diminutions</u>	<u>Montant au</u> <u>31/12/99</u>
7.1. Actif immobilisé				
Valeurs brutes				
Immobilisations	134 365	5 767	9 161	130 971
Prêts immobilisés	7 796	3 441	3 847	7 390
Créances rattachées	223 825	14 524	4 846	233 503
Autres créances	217	7	0	224
Participations	4 383 793	10 335 166	3 516 849	11 202 110
Total	4 749 996	10 358 905	3 534 703	11 574 198

7.2. Titres de participation

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

(en milliers de dirhams)

Solde au 01/01/99

4.383.793

Souscriptions à la constitution ou à l'augmentation du capital pour : + 1.588.856

- AXA-ONA	1.472.156
- COFARMA	105.000
- IDEALE	11.000
- ONA-COURTAGE	300
- SFGP	200
- SPMI	200

Acquisitions: + 3.332.875

- AXA-AL AMANE	2.452.875
- BIMO	880.000

Acquisitions en bourse : + 5.413.435

- SNI	4.381.588
- F. DIWAN	985.122
- BCM	39.310
- LESIEUR	7.415

Rétrocession partielle AXA-AL AMANE à F. DIWAN : - 808.333

Apport d'AXA-AL AMANE à AXA-ONA : - 1.644.314

Cessions : - 1.064.202

- BIMO	440.000
- SNI	340.293
- CAA	243.812
- IDEALE	39.797
- AXA-ONA	1
- ONA-COURTAGE	1

Solde au 31/12/99

(Détail en annexe 16)



7.3. Amortissements et provisions

(en milliers de dirhams)

	<u>Montant au</u> <u>31/12/98</u>	<u>Dotations</u> <u>de l'exercice</u>	<u>Reprises</u> <u>de l'exercice</u>	<u>Montant au</u> <u>31/12/99</u>
<u>Actif Immobilisé</u>				
Immobilisations	31 189	7 714	1.503	37 400
Créances immobilisées	93 029	19 556	-	112 585
Participations	433 872	76 969	14 414	496 427 (*)
Total	558 090	104 239	15 917	646 412

(*) Détail en annexe 16.

<u>Actif Circulant</u>				
Clients douteux	1 089	135		1 224
Comptes courants	15 551	25 405	11 129	29 827
Autres débiteurs	1 786			1 786
Titres de placement	1 804	0	583	1 221
Total	20 230	25 540	11 712	34 058

8. Etat des créances

	<u>Montant</u> <u>brut</u>	<u>Dont à 1 an</u> <u>au plus</u>	<u>Dont à plus</u> <u>d' 1 an</u>	<u>Dont sociétés</u> <u>apparentées</u>
8.1. Actif immobilisé				
Prêts immobilisés	7 390	1 442	5 948	0
Créances rattachées et autres	233 727	233 727	0	233 503
Total	241 117	235 169	5 948	233 503
8.2. Créances de l'actif circulant				
Clients et comptes rattachés	8 014	6 790	1 224	4 881
Etat - débiteur	15 242	15 242	0	0
Autres	794 508	794 508	0	749 359
Total	817 764	819 540	1 224	754 240

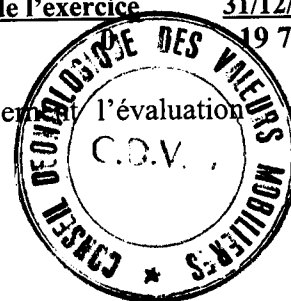
9. Capital social

Le capital social se compose au 31 décembre 1999 de 17.316.950 actions de 100 DH chacune, entièrement libérées.

10. Provisions pour risques et charges

<u>Montant au</u> <u>31/12/98</u>	<u>Dotations</u> <u>de l'exercice</u>	<u>Reprises</u> <u>de l'exercice</u>	<u>Montant au</u> <u>31/12/99</u>
19 778	0		19 778

Les provisions pour risques de l'exercice 1999 concernent l'évaluation des créances et des participations.



11. Etat des dettes

	(en milliers de dirhams)			
	<u>Montant brut</u>	<u>Dont à 1 an au plus</u>	<u>Dont à plus d' 1 an</u>	<u>Dont sociétés apparentées</u>
Passif circulant				
Fournisseurs et comptes rattachés	18 216	18 216	0	387
Dettes fiscales	31 508	31 508	0	0
Autres dettes	3 020 374	2 980 000	40 374	2 906 640
Total	3 070 098	3 029 724	40 374	2 907 027

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 ou moins-values nettes sur cessions de :		
Immobilisations corporelles	- 3 684	+ 354 128
Titres de participation	+ 357 812	
Perte de la créance sur Idéale		- 20 114
Autres produits nets non courants		+ 2 529
Résultat non courant		336 543

15. Engagements financiers

Au 31/12/99, l'encours des avals et des cautions donnés par l'ONA à ses filiales était comme suit :

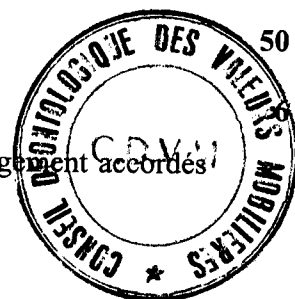
15.1 Engagements donnés

(en milliers de dirhams)

MARONA			19 928
Crédit acheteur (ESP)	CCG et Banques	0	
Crédit acheteur et			
Crédit Protocole Français (FRF)	Pool bancaire	0	
Crédit FAD (MAD)	Trésor Marocain	19 928	
CMBA			20 216
Crédit (Ligne PROPARCO)	BMCE	20 216	
COSUMAR			10 000
Campo Ebro Industrial		10 000	
TOTAL DES CAUTIONS ET AVALS			50 144

15.2 Engagements reçus

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



6.1.1. - 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:

6.3.1. - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 1999, le groupe ONA a connu les variations de périmètre suivant :

- sorties du périmètre de consolidation de la société Idéale cédée au cours du second semestre 1999 ;
- entrée dans le périmètre des sociétés AXA-AL AMANE, AXA-ONA, SEMAFO, SODIGEC 4, BIMO et du Groupe SNI.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 1999 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 applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

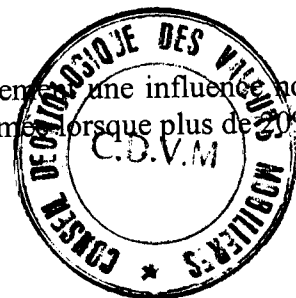
2.1 Principes et méthodes de consolidation

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.

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. Au 31 décembre 1999, cette situation concerne la société SOREAD.

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. Cette situation concerne 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.

2.1.4 Ecart 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 les actifs ou passifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Ecart d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

Une provision pour dépréciation complémentaire est constatée le cas échéant pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

Lorsque les écarts d'acquisition 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. Les écarts d'acquisition positifs ou négatifs relatifs aux acquisitions réalisées antérieurement à 1993 ont été imputés en réserves consolidées.



2.2 Méthodes d'évaluation

2.2.1 Immobilisations incorporelles

Elles sont constituées 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

Les immobilisations corporelles 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 retraitée en consolidation 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.

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 leur déconsolidation (coût historique groupe). Cette situation concerne SOREAD.

Une provision pour dépréciation est constituée après analyse au cas par cas des situations financières des sociétés non consolidées.

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 - premier sorti (FIFO).

Pour les activités immobilières, les travaux d'aménagement fonciers et les constructions, en cours ou terminés et destinés à être vendus, sont évalués au prix de revient augmenté des frais financiers correspondants.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant 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 dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

Les créances (ainsi que les 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 et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision pour dépréciation 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

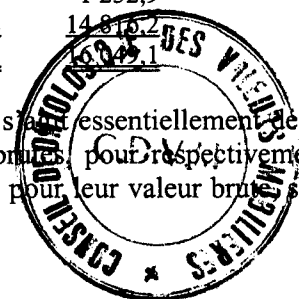
3.1 Immobilisations nettes d'amortissements et de provisions

	1999			1998		
	<u>Valeur brute</u>	<u>Amort. & Provis.</u>	<u>Valeur nette</u>	<u>Valeur brute</u>	<u>Amort. & Provis.</u>	<u>Valeur nette</u>
	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>
Immobilisations incorporelles	1 232,9	(717,4)	515,5	1 111,8	(798,0)	313,8
Immobilisations corporelles	<u>14 816,2</u>	<u>(8 557,9)</u>	<u>6 258,3</u>	<u>7 930,0</u>	<u>(4 574,4)</u>	<u>3 355,6</u>
	<u>16 049,1</u>	<u>(9 275,3)</u>	<u>6 773,8</u>	<u>9 041,8</u>	<u>(5 372,4)</u>	<u>3 669,4</u>

3.2 Variation des immobilisations corporelles et incorporelles (valeurs brutes) (Exprimées en millions de Dirhams)

	<u>1998</u>	<u>Aquisitions</u>	<u>Cessions</u>	<u>Autres Variations (*)</u>	<u>1999</u>
	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>	<u>MDH</u>
Immobilisations incorporelles	1 111,8	234,0	(225,2)	112,3	1 232,9
Immobilisations corporelles	<u>7 930,0</u>	<u>845,5</u>	<u>(379,1)</u>	<u>6 419,8</u>	<u>14 816,2</u>
	<u>9 041,8</u>	<u>1 079,5</u>	<u>(604,3)</u>	<u>6 532,1</u>	<u>16 049,1</u>

- (*) Mouvements, variations des écarts de conversion et variations de périmètre. Il s'agit essentiellement de la reprise des immobilisations du Groupe SNI et de BIMO pour leurs valeurs brutes pour respectivement MDH 6 386 et MDH 250, et de la sortie des immobilisations de SNIC IDEALE pour leur valeur brute soit MDH 133



3.3 Variation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (Exprimés en millions de Dirhams)

	<u>1998</u> <u>MDH</u>	<u>Dotations</u> <u>MDH</u>	<u>Reprises</u> <u>MDH</u>	<u>Autres</u> <u>Variations (*)</u> <u>MDH</u>	<u>1999</u> <u>MDH</u>
Immobilisations incorporelles	798,0	99,8	(215,2)	34,8	717,4
Immobilisations corporelles	<u>4 574,4</u>	<u>633,9</u>	<u>(249,8)</u>	<u>3 599,4</u>	<u>8 557,9</u>
	<u>5 372,4</u>	<u>733,7</u>	<u>(465,0)</u>	<u>3 634,2</u>	<u>9 275,3</u>

- (*) Mouvements, variations des écarts de conversion et variations de périmètre. Il s'agit essentiellement de la reprise des amortissements cumulés du Groupe SNI et de BIMO pour respectivement MDH 3 624 et MDH 93, et de l'annulation des amortissements cumulés de SNIC IDEALE pour MDH 78.

3.4 Détail des immobilisations financières

	<u>1999</u> <u>MDH</u>	<u>1998</u> <u>MDH</u>
Prêts immobilisés	305,5	200,6
Titres de participations (1)	981,8	298,0
Autres immobilisations financières	<u>176,4</u>	<u>191,5</u>
	<u>1 463,7</u>	<u>690,1</u>

- (1) Les participations figurant au bilan concernent des sociétés exclues du périmètre de consolidation selon les principes indiqués dans la note 2.2.3 ci-dessus. Le mouvement de l'exercice provient pour l'essentiel des titres non consolidés du Groupe SNI pour MDH 726,5.

4. ECARTS D'ACQUISITION PAR BRANCHE D'ACTIVITE

4.1 Ecarts d'acquisition bruts

Activités	<u>Brut</u> <u>MDH</u>	<u>Ecart positifs</u>	<u>Net</u> <u>MDH</u>	<u>1999</u>
		<u>Amort. (1)</u> <u>MDH</u>		
Agro-alimentaire	479,2	79,9	399,3	5,8
Mines	242,7	137,2	105,5	1,2
Distribution	34,3	26,4	7,9	-
Assurances (2)	1 425,2	80,2	1 345,0	-
International	221,5	159,7	61,8	21,7
Holding et Portefeuille	700,0	70,0	630,0	-
Groupe SNI (3)	<u>3 404,6</u>	<u>1 069,1</u>	<u>2 335,5</u>	-
	<u>6 507,5</u>	<u>1 622,5</u>	<u>4 885,0</u>	<u>28,7</u>

- (1) Dont dotations nettes au 31 décembre 1999 pour MDH 1 030 (Cf. note 4.2).
 (2) Dont écart d'acquisition constaté par AXA-ONA en 1999 sur l'acquisition de titres AXA AL AMANE pour MDH 1 209.
 (3) Dont écart d'acquisition MDH 946 sur les filiales SNI (hors Lesieur).



4.2 Dotations nettes des amortissements des écarts d'acquisition

<u>Activités</u>	<u>Dotations</u> <u>MDH</u>	<u>Reprises</u> <u>MDH</u>	<u>Dotations</u> <u>Nettes</u> <u>MDH</u>
Agro-alimentaire	38,5	(0,8)	37,7
Mines	37,5	(69,2)	(31,7)
Distribution	0,6	-	0,6
Assurances	71,2	-	71,2
International	6,7	(4,3)	2,4
Groupe SNI	916,3	-	916,3
Holding et Portefeuille	33,5	-	33,5
	<u>1 104,3</u>	<u>(74,3)</u>	<u>1 030,0</u>

(1) Dont 793,3 MDH sur les filiales SNI (hors Lesieur).

5. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

(Exprimés en millions de Dirhams)

	31/12/99		31/12/98	
	Valeur des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾	Valeur des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾
AGMA	(22,8)	14,5	6,1	2,7
CAA	739,9	501,5	448,1	127,9
VIDAL	3,4	0,5	2,1	0,2
BCM	1 083,4	159,6	627,7	99,9
HCO	17,3	(0,1)	17,4	(4,8)
SCII	93,9	(6,6)	96,8	17,1
VILLENEUVE	6,2	1,3	18,9	8,0
Filiales OPTORG	78,8	(0,5)	84,5	18,6
MESTONA	8,1	0,8	8,1	1,0
Groupe SNI (filiales)	944,6	128,6	-	-
AXA-AL AMANE	782,6	(52,2)	-	-
AXA-ONA	0,1	-	-	-
SEMAFO	125,2	(79,4)	-	-
LAHLOU TAZI	-	(4,8)	18,0	7,5
Sociétés déconsolidées	(20,7)	-	(17,5)	-
Total	3 840,1	663,2	1 310,2	278,1

(1) Avant amortissement des écarts d'acquisition.



6. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	<u>1999</u> <u>MDH</u>	<u>1998</u> <u>MDH</u>
Capitaux propres consolidés en début de période	7 187,3	6 197,6
Dividendes	(298,0)	(275,2)
Ecart de conversion	(80,3)	24,9
Augmentation de capital	47,0	32,6
Résultat consolidé de l'exercice (part Groupe)	<u>1 454,5</u>	<u>1 207,4</u>
Capitaux propres consolidés en fin de période	<u>8 310,5</u>	<u>7 187,3</u>

7.INTERETS MINORITAIRES

Les variations des intérêts minoritaires en 1999 et 1998 se détaillent comme suit :

	<u>1999</u> <u>MDH</u>	<u>1998</u> <u>MDH</u>
Intérêts minoritaires en début de période	2 574,7	2 281,2
Dividendes versés	(133,5)	(108,9)
Variation de périmètre (1)	3 599,5	(7,3)
Augmentations de capital	2,8	42,8
Autres variations	(14,0)	-
Résultat de l'exercice	<u>1 215,3</u>	<u>367,1</u>
Intérêts minoritaires en fin de période	<u>7 244,8</u>	<u>2 574,8</u>

- (1) Ce montant résulte essentiellement de l'augmentation des intérêts minoritaires suite à l'entrée du Groupe SNI dans le périmètre de consolidation (MDH 3 974), compensée par la réduction des intérêts de ces derniers suite au rachat de titres FINANCIERE DIWAN (MDH 278) et OPTORG (MDH 116).

8. 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'exercice.

	1998 MDH	Dotations ou Augmentations MDH	Reprises MDH	(*) Autres Variation MDH	1999 MDH
Provisions pour risques	356,2	** 621,3	(60,1)	(30,5)	886,9
Provisions pour charges	121,4	126,8	(91,4)	74,0	230,8
Ecart d'acquisition négatifs	10,4	18,3	-	-	28,7
Provisions pour impôts différés	127,4	71	-	-	198,4
Total	615,4	837,4	(151,5)	43,5	1 344,8

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

(**) Cf. note 11.



9. VENTILATION DES DETTES DE FINANCEMENT ET DES CONCOURS BANCAIRES

	<u>1999</u> <u>MDH</u>	<u>1998</u> <u>MDH</u>
Dettes à moins d'un an (concours bancaires)	<u>3 075,8</u>	<u>1 149,6</u>
Dettes de financement		
Dettes à moins de cinq ans	2 610,0	527,3
Dettes à plus de cinq ans	<u>124,4</u>	<u>37,3</u>
	<u>2 734,4</u>	<u>564,6</u>

10. CHARGES D'EXPLOITATION

Les subventions reçues par Lesieur 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.

11. RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est constitué comme suit :

	<u>1999</u> <u>MDH</u>	<u>1998</u> <u>MDH</u>
- Plus values / moins values nettes sur cessions d'actifs (1)	2 258,9	(132,6)
- Charges de restructuration (2)	(273,0)	(60,2)
- Provisions pour risques (3)	(518,7)	81,2
- Diverses charges nettes non courantes	<u>(34,2)</u>	<u>(9,9)</u>
	<u>1 433,0</u>	<u>(121,5)</u>

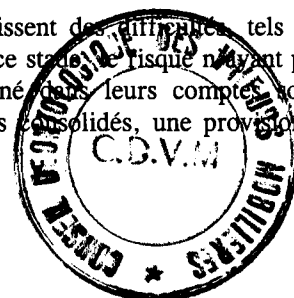
(1) Ce résultat s'analyse comme suit :

Plus values sur cessions des titres de participation :

	(en MDH)
- Asmar au hors groupe par SNI	741,7
- Axa Al Amane au hors groupe par SNI	374,9
- CAA au hors groupe par Financière Diwan	248,5
- CAA au hors groupe par ONA	229,8
- Société Minière d'Imiter au hors groupe par Managem	217,0
- ONA au hors groupe par Lesieur	134,7
Autres plus / moins values nettes sur cession d'actifs	<u>312,3</u>
	<u>2 258,9</u>

(2) Il s'agit de dotations nettes pour charges de restructurations, identifiées par les filiales et comptabilisées dans leurs comptes sociaux.

(3) Certaines filiales du Groupe opérant dans des secteurs d'activité qui connaissent des difficultés, tels que la pêche et l'immobilier, pourront faire l'objet à l'avenir de restructurations. A ce stade, le risque n'ayant pas été cerné et chiffré dans le détail, ces filiales ne l'ont pas encore provisionné dans leurs comptes sociaux. Toutefois, le Groupe a estimé prudent de constituer, au niveau des comptes consolidés, une provision pour risque destinée à cet effet de DH 500 millions.



12. IMPOTS SUR LES BENEFICES

La ventilation entre impôts courants et impôts différés se présente comme suit respectivement au 31 décembre 1998 et au 31 décembre 1999 :

	<u>1999</u> <u>MDH</u>	<u>1998</u> <u>MDH</u>
Impôts courants	1 033,4	544,0
Impôts différés	<u>15,7</u>	<u>0,4</u>
	<u>1 049,1</u>	<u>544,4</u>

13. ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

		<u>1999</u> <u>MDH</u>	<u>1998</u> <u>MDH</u>
Engagements donnés			
Avals et cautions	(1)	951,2	462,0
Dettes assorties de garanties	.	208,3	145,4
Autres engagements donnés	(2)	<u>1 637,8</u>	<u>393,1</u>
		<u>2 797,3</u>	<u>1 000,5</u>

- (1) Dont Groupe SNI : MDH 97,6
 (2) Dont Groupe SNI : MDH 1 443,7



14. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITE

Activités	1999	1998
MINES	1 420.6	1 320.6
AGRO -ALIMENTAIRE	8 972.8	9 066.9
Sucre	2 576.6	2 947.0
Biscuiterie	374.0	-
Corps gras	2 854.4	3 005.8
Produits laitiers	2 521.9	2 424.2
Produits de la mer	645.9	689.9
DISTRIBUTION	2 177.4	1 767.4
Automobile	1 051.9	745.3
Grande distribution	1 041.0	859.9
Immobilier	84.6	162.2
INTERNATIONAL	3 031.6	3 823.8
HOLDING ET PORTEFEUILLE	330.4	77.1
GROUPE SNI	5 849.1	-
CA à périmètre courant	21 781.8	16 055.7



Groupe ONA

15.CHARGES DE PERSONNEL PAR BRANCHE D'ACTIVITE

(en millions de Dirhams)

Activités	1999	1998
M I N E S	198.3	185.0
A G R O - A L I M E N T A I R E	905.5	822.9
Sucre	340.7	332.0
Biscuiterie	46.1	-
Corps gras	165.9	163.5
Produits laitiers	217.0	192.5
Produits de la mer	135.7	134.9
D I S T R I B U T I O N	90.0	80.9
Automobile	34.0	32.3
Grande distribution	47.1	38.9
Immobilier	8.9	9.7
I N T E R N A T I O N A L	368.7	365.9
H O L D I N G E T P O R T E F E U I L L E	61.8	64.1
G R O U P E S N I	625.3	-
	2 249.6	1 518.7



6.3.15. – LES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES

Voir annexe 3

6.3.16 - LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES :

Voir annexe 4

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 5.



/.

ANNEXE 1

- INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATIONS AU 31/12/1999

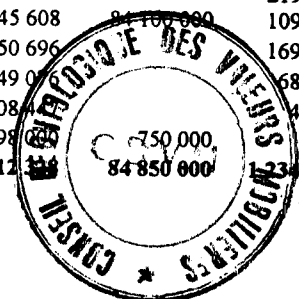
./.



ONA s.a.
Exercice 1999
Tableau n° 11

Inventaire des titres de participation

Raison Sociale de la Société émettrice	Capital Social Valeur	Nombre d'actions	Nombre de titres Détenus	Taux de Parti- cipation	Prix Acquisition	Provision Pour dépréciation	(en dirhams) Valeur Nette Comptable
RESSOURCES & ACTIVITES FINANCIERES							
S. N. I.	1 090 000 000	10 900 000	3 694 901	33,9	4 041 295 337		4 041 295 337
FINANCIERE DIWAN	823 713 800	8 237 138	8 186 912	99,4	1 558 072 529		1 558 072 529
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 569	19,5	307 019 143	307 019 143	0
DAN - MAROC	178 000 000	1 780 000	1 453 634	81,7	55 253 720		55 253 720
HOLDING EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50,0	53 400 000		53 400 000
BCM	1 325 000 000	13 250 000	38 865	0,3	39 308 928		39308 928
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	3 999 700	0
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	0
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	830 000	420 000	410 000
KJAEROLA	10 000	100	98	98,0	700 000	700 000	0
IMCAMA	280 000	2 800	1 961	70,0	624 000		624 000
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	256 000		256 000
S E H M	700 000	20 000	8 000	40,0	160 000		160 000
ACIMA	100 000	1 000	998	99,8	99 800	99 800	0
S F G P	300 000	3 000	2 997	99,9	299 700	0	299 700
S P M I	300 000	3 000	2 997	99,9	299 700	0	299 700
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	9 300		9 300
Actions de garantie					2 230		2 230
Total RESSOURCES					6 084 183 019	330 657 874	5 753 525 145
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							
BIMO	100 000 000	1 000 000	500 000	50,0	440 000 000		440 000 000
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	1 603 406	58,0	219 138 797		219 138 797
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 299	98,7	193 645 608		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	4 808 447		4 808 447
MADINA	11 000 000	11 000	998	9,1	998 000		248 000
Total AGRO-ALIMENTAIRE					1 319 012 336	84 850 000	1 234 162 328



ONA s.a.
Exercice 1999
Tableau n° 11

Raison Sociale De la Société émettrice	Capital Social		Nombre de titres Détenus	Taux de Parti- cipation	Prix Acquisition	Provision Pour dépréciation	(en dirhams) Valeur Nette comptable
	Valeur	Nombre d'actions					
ASSURANCES							
AXA – AL AMANE	900 000 000	9 000 000	363	0,0	228 186		228 186
AXA-ONA	4 639 930 000	46 399 300	14 720 030	31,7	1 472 003 000		1 472 003 000
ONA – COURTAGE	300 000	3 000	1 528	50,9	152 800		152 800
		Total ASSURANCES			1 472 383 986		1 472 383 986
DISTRIBUTION							
Automobile							
SOPRIAM	38 440 000	384 400	258 777	67,3	26 220 732		26 220 732
SIAB	3 500 000	35 000	34 998	100,0	3 621 772		3 621 772
INDUMA	40 000	400	279	69,8	27 900	27 900	0
		Total Automobile			29 870 404	27 900	29 842 504
Hypermarché							
COFARMA	371 500 000	7 430 000	7 429 997	100,0	372 002 849		372 002 849
		Total Hypermarché			372 002 849		372 002 849
Immobilier							
S.C.I.I.	210 000 000	2 100 000	734 999	35,0	73 499 900		73 499 900
CABO - BEACH	52 800 000	528 000	475 198	90,0	47 519 800	21 826 600	25 693 200
HCO	101 000 000	1 010 000	353 499	35,0	35 349 900	17 972 000	17 377 900
MANDARONA	65 600 000	65 600	32 799	50,0	32 786 600		32 786 600
S A T	45 000 000	450 000	224 999	50,0	24 066 872	24 066 872	0
VILLENEUVE	5 262 500	52 625	20 000	38,0	21 865 846		21 865 846
OULED TALEB	116 000	1160	578	49,8	17 399 345	13 765 000	3 634 345
MESTONA	20 000 000	200 000	69 998	35,0	6 999 800		6 999 800
MARODEC	5 250 000	420 000	419 997	100,0	5 275 338	3 161 000	2 114 338
AGENA	5 000 000	50 000	24 421	48,8	3 139 614		3 139 614
EL IMTIAZ	6 200 000	62 000	31 000	50,0	3 100 000		3 100 000
EL MANSOUR	600 000	6 000	5 993	99,9	599 300		599 300
DARWA	1 000 000	1 000	497	49,7	497 000		497 000
BANAM	110 000	1 100	550	50,0	482 493		482 493
LA GRACIEUSE	110 000	1 100	550	50,0	482 493		482 493
MAURITANIA	1 000 000	10 000	4 053	40,5	405 300		405 300
OB. TENSIFT	1 000 000	10 000	1 998	20,0	199 800		199 800
DAR NAIM	100 000	10 000	997	10,0	99 700	99 700	0
SIDI – BOUZID	100 000	1 000	200	20,0	20 000		20 000
C D I	100 000	1 000	50	5,0	5 000		5 000
ONAB - IMMOBILIER	10 000	100	48	48,0	4 800		4 800
		Total Immobilier			273 798 901	80 891 172	192 907 728
		Total DISTRIBUTION			675 672 154	80 919 072	594 753 082
INTERNATIONAL							
ONA INTERNATIONAL	Francs Français	5 000 000	5 000 000	100,0	797 134 688		797 134 688
OFNA	Francs Français	75 000	74 975	100,0	1 170 646		1 170 646
		Total INTERNATIONAL			798 305 334		798 305 334
TOTAL GENERAL					11 202 109 807	496 426 948	10 705 682 861



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



ONA S. a.
Exercice 1999

B.5 - TABLEAU DES PROVISIONS

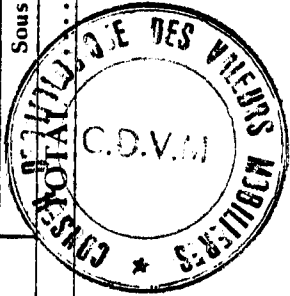
Exercice clos le 31 décembre 1999

NATURE	Montant début 1999	D O T A T I O N S			R E P R I S E S			Montant fin 1999
		d' Exploitation	financières	Non courantes	Virement	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation des céances des titres de participation	93 028 982,63 433 872 168,84		19 555 652,36 76 969 376,51			14 414 600,00		112 584 634,99 496 426 945,35
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	19 778 000,00							19 778 000,00
SOUS TOTAL (A)	546 679 151,47	0,00	96 525 028,87			14 414 600,00		628 789 580,34
4. Provisions pour dépréciation de l' Actif circulant (Hors trésorerie)	1 089 520,65 15 550 982,03 1 786 573,00 1 804 428,09	134 691,60	25 405 024,82			11 128 798,26 583 386,09		1 224 212,25 29 827 208,59 1 786 573,00 1 221 042,00
5. Autres provisions pour risques et charges		655 421,00						655 421,00
6. Provisions pour dépréciations des comptes de tiers								
SOUS TOTAL (B)	20 231 503,77	790 112,60	25 405 024,82			11 712 184,35		34 714 456,84
TOTAL (A + B)	566 910 655,24	790 112,60	121 930 053,69			26 126 784,35		663 504 037,18



PLUS OU MOINS VALEURS SUR CESSIONS DE VALEURS IMMOBILISEES

DATE DE CESSION	DESIGNATION	MONTANT BRUT	AMORTISSE- MENTS CUMULES	VALEURS NETTES	PRODUIT DE CESSION	PLUS VALUE	MOINS VALUE	ABATTEMENT	
								TAUX	MONTANT
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
	Terrains Idéale	6 741 000,00		6 741 000,00	3 000 000,00		3 741 000,00	0,00	
	Appartement G12 - El Boïda	400 500,00	1 71 564,00	228 936,00	228 936,00	0,00		0,00	0,00
	Matériel de transport	1 773 664,93	1 107 428,74	666 236,19	719 440,15	53 203,96		0,25	13 300,99
	Matériel divers	216 332,22	223 796,82	22 535,40	25 952,00	3 416,60		0,70	2 391,62
	Sous / TOTAL	9 161 497,15	1 502 789,56	7 658 707,59	3 974 328,15	56 620,56	3 741 000,00		15 692,61
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES								
04/99	MOUSSAFIR HOTELS	0,00		0,00	374 000,00	374 000,00		0,70	261 800,00
07/99	C.A.A.	243 811 936,00		243 811 936,00	791 200 000,00	547 388 064,00		0,00	28 912 712,00
08/99	IDEALE	39 797 514,94		39 797 514,94	7 265 795,00		32 531 719,94	0,00	0,00
08/99	AXA AL AMANE/Diwan	808 333 198,00		808 333 198,00	808 333 198,00			0,00	0,00
08/99	SNI Mandal /NAPHTA	340 293 288,00		340 293 288,00	355 332 809,00	15 039 521,00		0,00	0,00
12/99	BIMO	440 000 000,00		440 000 000,00	440 000 000,00			0,00	0,00
12/99	AXA - ONA	153 000,00		153 000,00	153 000,00		0,00	0,00	0,00
12/99	BIMO	147 000,00		147 000,00	147 000,00		0,00	0,00	0,00
12/99	AXA AL AMANE/Axa On	1 641 314 024,00		1 641 314 024,00	1 471 856 200,00		172 457 824,00	0,00	0,00
	Sous / TOTAL	3 516 849 960,94	0,00	3 516 849 960,94	3 874 662 002,00	562 801 585,00	204 989 543,94		29 174 512,00
		3 526 011 458,09	1 502 789,56	3 524 508 668,53	3 878 636 330,15	562 858 205,56	208 730 543,94		29 190 204,61



Plus value avant abattements : P1 562 858 205,56
Abattement élément par élément A1 29 190 204,61
Moins - values P 208 730 543,94
Plus - value nette P2 354 127 661,62

Abattement pondéré A2 18 365 298,40

TABEAU DES DETTES

(En milliers de dirhams)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ÉCHUS ET NON RECUEVRES	MONTANT EN DIVISES	MONTANTS SUR ETAT & ORGA- NISME PUBLICS	MONTANTS SUR LES FIRMS ET LES FIRMS ET LES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires	2 300 000							
Autres dettes de financement	2 300 000	2 300 000						
DU PASSIF CIRCULANT								
Fournisseurs et comptes rattachés	18 216							
Fournisseurs divers	7 370		7 370					
Retenues de garantie	55		55					
Fournisseurs factures non parvenues	10 791		10 791					
Personnel - créanciers	3 378		3 378					
Organismes sociaux	2 014							
C.N.S.S.	380		380					
CIMR	303		303					
AGMA	943		943					
CRE / ASSIEDIC	388		388					
Etat - créancier	31 508							
Taxes immobilières	2 918		2 918			2 918		
I.G.R.	874		874			874		
I.S.	15 473		15 473					
T.V.A. due	2 448		2 448			2 448		
T.P.P.R.F. due au trésor	9 242		9 242			9 242		
Autres taxes dues au trésor	553		553			553		
Comptes d'associés	13 246							
Dividendes à payer	12 346		12 346					
Jetons de présence à payer	900		900					
Sociétés créancières	2 906 640		2 906 640				2 906 640	
Souscriptions non réalisées	84 408							
Dettes sur acquisitions de titres	374	374						
Association Maroc Médical 2006	82 034	42 034						
Association Maroc Médical 2006	2 000	2 000						
Comptes de régularisation - Passif	10 686							
Comptes bancaires à payer	8 935		8 935					
Émissions de titres à payer	288		288					
Téléphone et fax à payer	217		217					
Cadeaux d'affaire à payer	622		622					
Communications financières à payer	285		285					
Honoraires à payer	150		150					
Assurances et autres à payer	189		189					
Sociétés créancières	80 000							

Sociétés créancières
Souscriptions non réalisées
Dettes sur acquisitions de titres
Association Maroc Médical 2006
Comptes de régularisation - Passif
Comptes bancaires à payer
Émissions de titres à payer
Téléphone et fax à payer
Cadeaux d'affaire à payer
Communications financières à payer
Honoraires à payer
Assurances et autres à payer

TABIEAU DES CREANCES

(En milliers de dirhams)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVRES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGA- NISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
Créances financières	240 893							
Prêts immobilisés	7 390	5 948	1 442					
Créances rattachées	233 503	233 503					233 503	
Autres créances financières	223							
Bons d'équipement	77	77				77		
Dépôts et cautionnements	146	146						
Créances de l'actif circulant	8 082							
Fournisseurs, avances et acomptes	68							
Clients créances facturées	8 014	6 790	1 224				4 881	
Personnel - débiteur	175		175					
Etat - débiteur	15 242							
T.P.P.R.F. à valoir sur I.S.	9 684		9 684			9 684		
T.V.A.	5 558		5 558			5 558		
Sociétés apparentées	749 359		642 732				749 359	
Autres débiteurs	43 175							
Fidèles en liquidation	32	32					32	
Débiteurs divers	43 143	20 000	23 143				41 332	
Comptes de régularisation - Actif	1 728							
Charges comptabilisées d'avance	561		561					
Produits	1 167		1 167					
								40 000



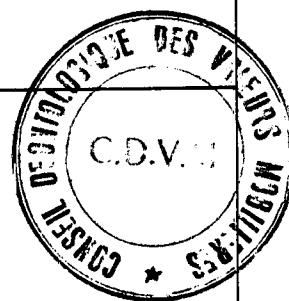
(En milliers de dirhams)

[illegible]

ONA s. a.
Exercice 1999
Tableau n° 7

TABEAU DES BIENS EN CREDIT - BAIL

Rubriques	Date de la 1 ^{ère} échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances H.T.	Redevances		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
NISSAN Infiniti	juin-99	21	700 000,00	4 ans	0,00	146 062,00	250 392,00	-41 732,00	5 850,92	



A2

• TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

COMPTE	EXERCICE 1997	EXERCICE 1998	EXERCICE 1999 PROJET
Bénéfice net comptable	290.159.455,25	313.597.404,98	322.305.157,90
Réserve légale 5 %	14.507.972,76	15.679.870,25	16.115.257,90
Solde	275.651.482,49	297.917.534,73	306.189.900
Report antérieur	4.551.931,91	5.003.414,40	7.779.547,18
Tantièmes			
Bénéfice distribuable	280.203.414,40	302.920.949,13	313.969.447,18
Dividende global	275.200.000,00	293.368.150,00	311.705.100,18
dividende statutaire	68.800.000,00	69.027.800,00	
dividende complémentaire	206.400.000,00	224.340.350,00	
Dividende unitaire	16,00	17,00	18,00
Report à nouveau	5.003.414,40	9.552.799,13	4.551.931,91
Nbre total actions	17.200.000	17.256.950	17.316.950



ANNEXE 3 : LES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES

- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1999

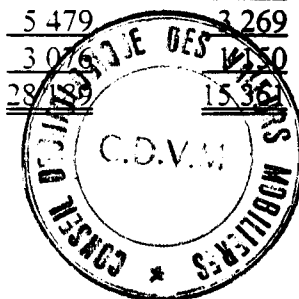


BILANS CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE

(Exprimés en millions de Dirhams)

	<u>Notes</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
ACTIF			
Actif immobilisé			
. Immobilisations incorporelles	3.1	516	314
. Ecart d'acquisition	4.1	4 885	485
. Immobilisations corporelles	3.1	6 258	3 356
. Immobilisations financières	3.4	1 464	690
. Titres mis en équivalence	5	3 840	1 310
. Ecart de conversion		<u>12</u>	<u>16</u>
		<u>16 975</u>	<u>6 171</u>
Actif circulant			
. Stocks et en-cours	2.2.4	4 128	3 589
. Créances d'exploitation	2.2.5	4 225	3 407
. Créances diverses		1 151	731
. Titres et valeurs de placement	2.2.6	<u>740</u>	<u>893</u>
		<u>10 244</u>	<u>8 620</u>
Trésorerie-actif		<u>970</u>	<u>570</u>
Total Actif		<u><u>28 189</u></u>	<u><u>15 361</u></u>
PASSIF			
Financement permanent			
Capitaux propres			
. Capital		1 732	1 726
. Primes d'émission, fusion et d'apport		1 804	1 763
. Réserves consolidées		3 398	2 472
. Ecart de conversion		(78)	19
. Résultat net de l'exercice (part du Groupe)		<u>1 454</u>	<u>1 207</u>
. Capitaux propres du Groupe	6	8 310	7 187
. Intérêts minoritaires	-	<u>7 245</u>	<u>2 575</u>
		<u>15 555</u>	<u>9 762</u>
Provisions pour risques et charges	8	1 345	615
Dettes de financement	9	<u>2 734</u>	<u>565</u>
		<u>4 079</u>	<u>1 180</u>
Passif circulant			
. Dettes d'exploitation		4 560	2 567
. Autres dettes		<u>919</u>	<u>702</u>
		<u>5 479</u>	<u>3 269</u>
Trésorerie - passif	9	<u>3 076</u>	<u>1 120</u>
Total Passif		<u><u>28 189</u></u>	<u><u>15 361</u></u>

Les notes 1 à 16 font partie intégrante des comptes consolidés.



4

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE
(Exprimés en millions de Dirhams)

	<u>Notes</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
PRODUITS			
Chiffre d'affaires net	14	21 782	16 056
Autres produits d'exploitation		<u>1 412</u>	<u>178</u>
		<u>23 194</u>	<u>16 234</u>
CHARGES			
Achats et autres charges externes	10	16 379	11 783
Impôts et taxes		670	162
Charges de personnel	15	2 250	1 519
Dotations aux amortissements et provisions		<u>1 501</u>	<u>928</u>
		<u>20 800</u>	<u>14 392</u>
Résultat d'exploitation		<u>2 394</u>	<u>1 842</u>
Résultat financier		258	175
Résultat courant		<u>2 652</u>	<u>2 017</u>
Résultat non courant	11	<u>1 433</u>	<u>(122)</u>
Résultat avant impôts		<u>4 085</u>	<u>1 895</u>
Impôts sur les bénéfices	12	(1 049)	(544)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	5	663	278
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	4.2	<u>(1 030)</u>	<u>(55)</u>
Résultat net consolidé		<u>2 669</u>	<u>1 574</u>
Part du Groupe		1 454	1 207
Intérêts minoritaires	7	<u>1 215</u>	<u>367</u>
		<u>2 669</u>	<u>1 574</u>

Les notes 1 à 16 font partie intégrante des comptes consolidés.



AA

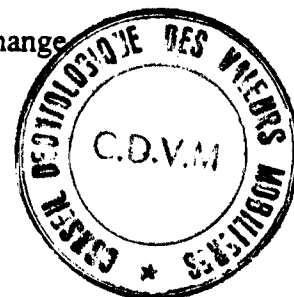
5

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE AUX 31 DECEMBRE
(Exprimé en millions de Dirhams)

	<u>Notes</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
EMPLOIS			
Distributions de dividendes hors Groupe		295	384
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles	3.2	234	171
Immobilisations corporelles	3.2	846	520
Immobilisations financières		9 447	265
Diminution des dettes de financement		187	315
Impact des variations de change (emploi net)		<u>79</u>	<u>-</u>
		<u>11 088</u>	<u>1 655</u>
RESSOURCES			
Capacité d'autofinancement		1 969	2 298
Cessions et réductions d'éléments de l'actif immobilisé			
Produits de cessions d'immobilisations		3 134	369
Remboursements d'immobilisations financières		220	-
Augmentation des capitaux propres		50	74
Augmentation des dettes financières		<u>2 308</u>	<u>104</u>
		<u>7 681</u>	<u>2 845</u>
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT			
(Emploi net)		3 407	(1 190)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (1)			
(Ressource nette)		(1 995)	1 060
TRESORERIE SUR VARIATIONS DE PERIMETRE			
(Emploi net)		268	-
VARIATION DE LA TRESORERIE (diminution)			
		1 680	130
Trésorerie nette au début de l'exercice		313	183
Trésorerie nette à la fin de l'exercice		<u>(1 367)</u>	<u>313</u>
		<u>(1 680)</u>	<u>130</u>

(1) Après neutralisation de la variation du périmètre et du cours de change

Les notes 1 à 16 font partie intégrante des comptes consolidés.



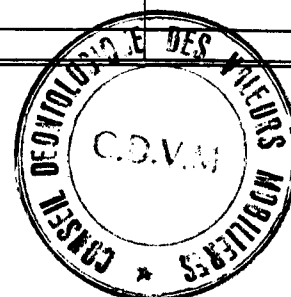
ANNEXE 4

- LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES



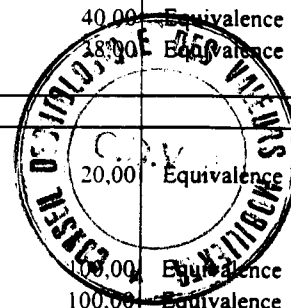
Périmètre de consolidation.

	31-déc-99			31-déc-98		
	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
Etucor	100,00	100,00	Déconsolidé	100,00	100,00	Déconsolidé
Garage Louis Rey	57,01	99,90	Globale	56,12	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			Sortie	65,03	65,03	Globale
Régie 3	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Déconsolidé
SFGP	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Groupe SNI	33,99		Globale			
Soread Maroc	17,44	17,44	Déconsolidé	17,42	17,44	Déconsolidé
BRANCHE RESSOURCES						
BCM	21,98	23,16	Equivalence	13,98	20,08	Equivalence
CMO	99,55	100,00	Globale	69,54	100,00	Globale
Financière Diwan	99,55	99,55	Globale	69,54	69,54	Globale
ACTIVITES FINANCIERES						
Cosumar	58,07	64,07	Globale	54,99	54,99	Globale
Sucres						
Bimo	50,00	50,00	Globale			
Biscuiterie						
CMH	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
HGMO	65,92	100,00	Globale	58,60	100,00	Globale
Lesieur	65,92	79,14	Globale	58,60	58,93	Globale
Sicaf	65,92	100,00	Globale	58,60	100,00	Globale
Corps gras						
Centrale laitière	57,07	57,08	Globale	56,18	57,08	Globale
Fromagerie des Doukkala	45,66	80,00	Globale	44,94	80,00	Globale
Pingouin	56,96	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	100,00	100,00	Globale
Arpem	100,00	100,00	Globale	100,00	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	100,00	100,00	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	100,00	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
Produits de la mer						
BRANCHE AGRO-ALIMENTAIRE						



Périmètre de consolidation.

	31-déc-99			31-déc-98		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
AGM	70.00	70.00	Globale	70.00	70.00	Globale
CMBA	99.79	100.00	Globale	100.00	100.00	Globale
CMG	76.91	76.92	Globale	76.91	76.92	Globale
CTT	99.79	99.79	Globale	99.79	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	99.79	100.00	Globale
Semafo	34.02	34.02	Equivalence			
SMI	66.49	66.49	Globale	80.00	80.00	Globale
Somifer	99.79	100.00	Globale	99.79	100.00	Globale
Techsub (SMBS)	99.87	99.88	Globale	99.87	99.88	Globale
BRANCHE MINES						
ONA International	100.00	100.00	Globale	100.00	100.00	Globale
Optorg	100.00	100.00	Globale	90.03	90.03	Globale
INTERNATIONAL						
SGA	90.97	100.00	Globale	90.97	100.00	Globale
SIAB	100.00	100.00	Globale	100.00	100.00	Globale
Sopriam	90.97	91.03	Globale	90.97	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 4	100.00	100.00	Globale			
Sodigec 5	100.00	100.00	Globale	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	Déconsolidé
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	Déconsolidé
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	Déconsolidé
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	39.98	40.00	Equivalence	38.48	40.00	Equivalence
Villeneuve	38.00	38.00	Equivalence	38.00	38.00	Equivalence
Immobilier						
BRANCHE DISTRIBUTION						
Agma/Lahlou-Tazi	49.80	50.03	Equivalence	13.91	20.00	Equivalence
Axa Al amane	48.92	100.00	Equivalence			
Axa Ona	48.92	49.00	Equivalence			
CAA	48.92	100.00	Equivalence	84.60	100.00	Equivalence
Lahlou-Tazi			Fusion	69.54	100.00	Equivalence
Vidal	49.78	50.00	Equivalence	34.77	50.00	Equivalence
BRANCHE ASSURANCES						



Liste des sociétés consolidées
Sous-groupe Optorg

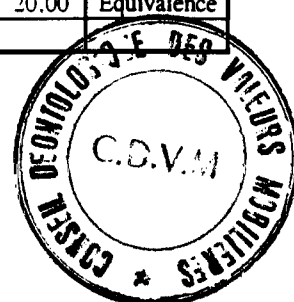
	31-déc-99			31-déc-98		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
Compagnie Optorg	100.00	100.00	Mère	100.00	100.00	Mère
Cobrecat	21.68	33.34	Equivalence	21.68	33.34	Equivalence
Conserveries R. le Bayon			Sortie	65.01	99.96	Globale
Mines de Zing du Guergour	74.31	74.31	Globale	74.31	74.31	Globale
Pêche et Froid Côte d' Ivoire	63.79	98.08	Globale	63.72	97.98	Globale
Pêche et Froid Océan Indien	49.45	76.04	Globale	49.44	76.04	Globale
Pêche et Froid SA	65.05	85.16	Globale	65.04	85.15	Globale
Perjac SA				94.55	94.55	Globale
Peyrissac Côte d' Ivoire	78.04	78.04	Globale	76.82	76.82	Globale
SCI Pêcheries Delpierre	64.62	99.98	Globale	64.61	99.98	Globale
Sho Cameroun	100.00	100.00	Globale	100.00	100.00	Globale
Sho Congo	100.00	100.00	Globale	100.00	100.00	Globale
Sho Gabon	99.98	99.98	Globale	99.98	99.98	Globale
Sho Tchad	99.75	99.75	Globale	99.75	99.75	Globale
Superdoll	45.00	45.00	Equivalence			
Tractafric SA (Maroc)	100.00	100.00	Globale	99.11	100.00	Globale
Tractafric Snc	100.00	100.00	Globale	99.99	99.99	Globale
UTC	99.95	99.95	Globale	99.95	99.95	Globale



Liste des sociétés consolidées
Sous-groupe SNI

SOUS GROUPE SNI	31-déc-99		31-déc-98		Méthode
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	
Société Nationale d'Investissement (SNI)	100,00	100,00	100,00	100,00	Globale
Société Marocaine de Courtage en Valeurs mobilières (Somacovam)	100,00	100,00	100,00	100,00	Globale
Maroc Leasing	20,13	20,13	20,13	20,13	Equivalence
Sté d'Equipement Domestique et Ménager (Eqdom)	36,59	36,59	36,59	36,59	Equivalence
Ohio	100,00	100,00	100,00	100,00	Globale
Finance et courtage					
Sté des Brasseries du Maroc (SBM)	51,95	51,95	35,77	35,77	Globale
Brasserie de Tanger	51,95	100,00	35,77	100,00	Globale
Société Industrielle du Maroc (SIM)	51,95	100,00	35,77	100,00	Globale
Sté des Brasseries du Nord Marocain (BRANOMA)	27,19	52,33	18,72	52,33	Globale
Sté du Thermalisme Marocain (SOTHERMA)	16,40	33,00	11,29	33,00	Equivalence
Financière d'Emballage	50,00	50,00	50,00	50,00	Equivalence
Carnaud Maroc	34,06	50,00	34,06	50,00	Equivalence
CMB Plastique	50,96	48,97	43,03	43,03	Equivalence
Lesieur	20,03	20,03	19,48	19,48	Equivalence
Agro-alimentaire					
Lafarge Maroc	50,00	50,00	50,00	50,00	Globale
Sté Industrielle d'Eléments Préfabriqués (SIEP)	50,00	100,00	50,00	100,00	Globale
Lafarge Ciments	34,29	68,80	34,30	68,82	Globale
Lafarge Cementos	32,17	93,81	32,09	93,56	Globale
Lafarge Bétons	28,03	84,63	28,00	84,63	Globale
Sté des Ciments de Marrakech (ASMAR)	0,00	0,00	37,23	37,23	Globale
Sté Nationale de Sidérurgie (SONASID)	20,00	20,00	20,00	20,00	Equivalence
Longométal Industries	20,00	20,00	32,86	21,43	Equivalence
Longométal Afrique	48,33	48,33	48,33	48,33	Globale
Matériaux de construction					
Renault Maroc	50,00	50,00	50,00	50,00	Globale
Berliet Maroc	35,69	35,69	35,69	35,69	Equivalence
Montage					
Sté Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques (SCE)	39,19	39,19	39,19	39,19	Globale
Elf-Atochem Maroc (ATOCHM)	39,19	39,19	39,19	39,19	Globale
Hydro Agri Trade Maroc (HATM)	19,59	19,59	19,59	19,59	I.P.
La Cellulose du Maroc	21,27	21,27	21,27	21,27	Equivalence
Cie Minière de Touissit (CMT)	20,00	20,00	20,00	20,00	Equivalence
Mines et chimie					

I.P. : Intégration proportionnelle



ANNEXE 5 : LES ETATS DE SYNTHESE

- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1997
- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1998
- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1999



ONA s. a.
Exercice 1997
Tableau n° 1

BILAN AU 31 DECEMBRE 1997

ACTIF		Brut	Amortissements et provisions	EXERCICE 1997 Net	EXERCICE 1996 Net
A C T I F	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
P A S S I V	Amenagements 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
	STOCKS				
A C T I V	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	699 52 132,24
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF				
	Banques et C.C.P.	6 920 446,25		6 920 446,25	21 281 436,12
	Caisses	20 019,86		20 019,86	39 464,43
	TOTAL III	6 940 466,11		6 940 466,11	21 320 900,55
TOTAL GENERAL		5 358 641 037,94	564 947 602,83	4 793 693 435,11	4 815 689 874,65

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
 LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
 Le Commissaire Aux

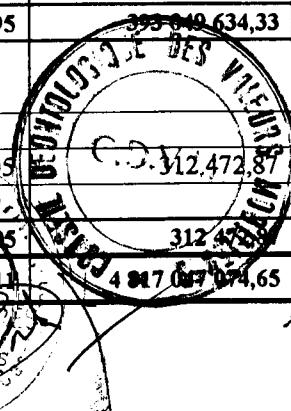
ONA s. a.
Exercice 1997
Tableau n° 1

BILAN AU 31 DECEMBRE 1997

PASSIF		EXERCICE 1997	EXERCICE 1996
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	1 720 000 000,00	1 720 000 000,00
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 737 546 071,72	1 737 546 071,72
	Réserve légale	97 850 679,44	87 443 750,66
	Autres réserves	522 356 284,38	530 356 284,38
	Report à nouveau	4 551 931,91	60 050 285,00
	Résultat net de l'exercice	290 159 455,25	208 138 575,69
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4 372 464 422,70	4 343 534 967,45
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
P E R M A N E N T	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT		
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	32 655 185,41	80 150 000,00
	Provisions pour risques	32 655 185,41	80 150 000,00
E N T	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		
	Augmentation des créances immobilisées		
	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
	Fournisseurs et comptes rattachés	7 751 282,71	5 609 488,65
	Personnel	2 699 960,55	2 565 440,15
	Organismes sociaux	2 292 980,78	1 159 392,46
	Etat - créiteur	8 410 968,14	2 090 829,41
R C U T O	Comptes d'associés	14 683 176,50	9 142 337,00
	Sociétés apparentées	320 277 991,88	361 972 235,46
	Autres créanciers	19 111 868,63	3 187 018,63
	Comptes de régularisations - Passif	934 294,76	6 535 599,67
	PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES ET CHARGES		535 369,31
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		251 923,59
	TOTAL II	376 162 523,95	393 040 634,33
	TRESORERIE - PASSIF		
	Crédits d'escompte		
S O	Billets de trésorerie		
	Banques	12 411 303,05	312 472,87
	TOTAL III	12 411 303,05	312 472,87
	TOTAL GENERAL	4 793 693 435,11	4 817 037 074,65

CERTIFIÉ CONFORME AUX ÉTATS
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

CERTIFIÉ CONFORME AUX ÉTATS
Le Commissaire aux Comptes
Mohamed Samir - 55



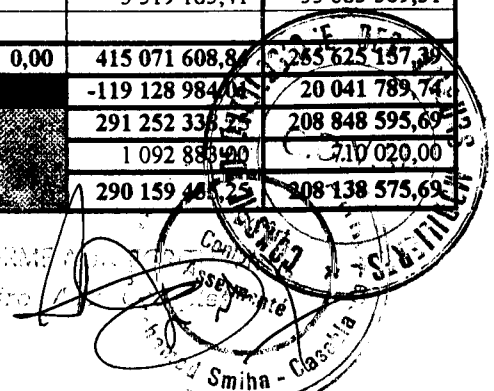
ONA s. a.
Exercice 1997
Tableau n° 2

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

RUBRIQUES		Au 31 décembre 1997			AU 31 / 12 1996
		PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
E X P L O I T A T I O N	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
F I N A N C I E R	* 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
	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
N O N C O U R A N T	* 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
R E S U L T A V A N T I M P O T S	RESULTAT COURANT			410 381 322,26	188 806 805,95
	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
R E S U L T A T N E T	* 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	208 564 757,39
	RESULTAT NON COURANT			-119 128 984,03	20 041 789,74
	RESULTAT AVANT IMPOTS			291 252 338,23	208 848 595,69
	IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 092 888,90	210 020,00
	RESULTAT NET			290 159 449,33	208 638 575,69

CERTIFIÉ CONFORME AUX LIBRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

CERTIFIÉ CONFORME
Le Commissaire



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
	8	+	* Subventions d'exploitation		
V	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	107 879 382,59
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)

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

CERTIFIE CONFORME AUX ECRITURES
Le Commissaire Aux Comptes

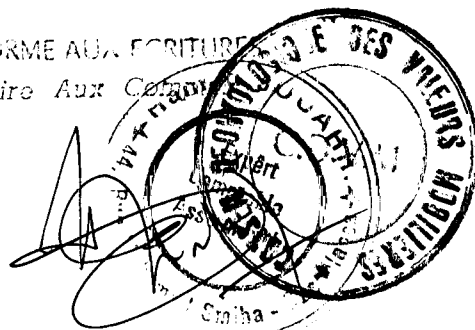


TABLEAU DE FINANCEMENT

MASSES DU BILAN		EXERCICE 1997	EXERCICE 1996	VARIATIONS 1997	
				EMPLOIS	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	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 financières	413 096 316,00	
	. Augmentations des créances immobilisées		
	Remboursement capitaux propres		
	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		25 444 563,62
TOTAUX		420 103 832,98	420 103 832,98

**CERTIFIE CONFORME AUX LOIS
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC**

CERTIFIÉ CONFORME AU
Le Commissaire

98 139 574,40
28 444 563,62
428 103 832,98

ΔΔ

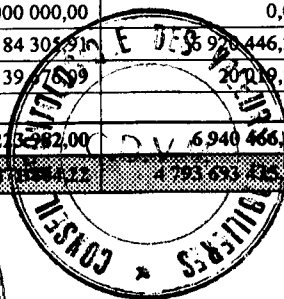
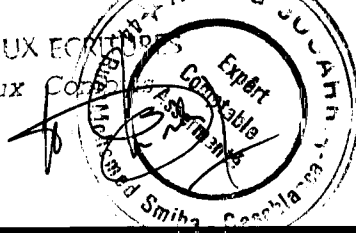
BILAN au 31 décembre 1998

Exercice clos le 31 décembre 1998

	ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 1998 Net	Exercice 1997 Net
	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
	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	0,00
	TOTAL II	680 972 948,49	20 231 503,77	660 741 444,72	564 525 447,40
	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	200 928 446,25
	Caisses	39 676,09		39 676,09	200 928,86
	TOTAL III	4 223 982,00	0,00	4 223 982,00	6 940 466,11
	TOTAL GENERAL	5 455 193 708,83	578 321 844,61	4 881 191 844,22	4 793 693 425,11

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDARCO

CERTIFIE CONFORME AUX ECRITURES
Le Commissaire Aux Comptes



ONA s. a.
Exercice 1998
Tableau n° 1

BILAN au 31 décembre 1998

Exercice clos le 31 décembre 1998

	PASSIF	Exercice 1998	Exercice 1997
	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	1 725 695 000,00	1 720 000 000,00
F	Prime d'émission, de fusion ou d'apport	1 763 173 571,72	1 737 546 071,72
I	Réserve légale	112 358 652,20	97 850 679,44
N	Autres réserves	522 356 284,38	522 356 284,38
A	Report à nouveau	5 003 414,40	4 551 931,91
N	Résultat net	311 730 823,98	290 159 455,25
C			
E	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4 440 317 746,68	4 372 464 422,70
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	19 778 000,00	32 655 185,41
A	Provisions pour risques et charges	19 778 000,00	32 655 185,41
N			
E	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0,00	0,00
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I	4 460 095 746,68	4 405 119 608,11
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	384 980 397,50	376 162 523,95
P	Fournisseurs et comptes rattachés	10 604 504,96	7 751 282,71
A	Personnel	2 181 832,75	2 699 960,55
S	Organismes sociaux	2 207 485,44	2 292 980,78
S	Etat - créiteur	8 006 331,47	8 410 968,14
I	Comptes d'associés	9 248 362,00	14 683 176,50
F	Sociétés apparentées	341 304 507,33	320 277 991,88
	Autres créanciers	8 987 075,00	19 111 868,63
C	Comptes de régularisations - Passif	2 440 298,55	934 294,76
I			
R	PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES		
C	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		
U	TOTAL II	384 980 397,50	376 162 523,95
T	TRESORERIE - PASSIF		
R	Crédits d'escompte		
E	Billets de trésorerie		
S	Banques	11 795 720,04	12 411 303,05
O			
R	TOTAL III	11 795 720,04	12 411 303,05
	TOTAL GÉNÉRAL	4 855 871 864,22	4 793 693 435,11

CERTIFIÉ CONFORME AUX LIVRES
 LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROS

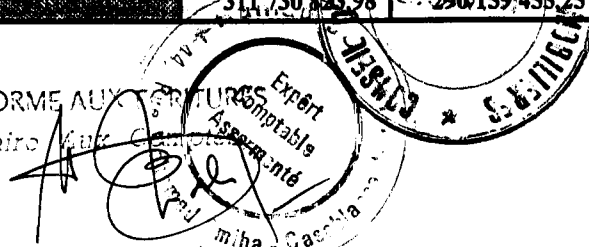
CERTIFIÉ CONFORME AUX LIVRES
 Le Commissaire Aux Comptes
 S. - Casella

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

RUBRIQUES	Exercice 1998			Exercice 1997
	PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
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
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
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	3 519 185,41
TOTAL	57 185 634,59	0,00	57 185 634,59	415 071 608,84
RESULTAT NON COURANT			106 734 427,86	311 928 980,01
RESULTAT AVANT IMPOTS			317 010 643,98	291 252 338,27
IMPOTS SUR LES RESULTATS			5 279 828,50	1 092 883,00
RESULTAT NET			311 730 815,48	290 159 455,25

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
Le Commissaire aux Comptes



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
V	8	+	Subventions d'exploitation		
	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	377 990 901,45
VIII		=	RESULTAT COURANT	210 276 216,12	410 381 322,26
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	290 159 455,25

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

	1		Résultat net de l' exercice	311 730 823,98	290 159 455,25
	2	+	Dotations d' exploitation	7 226 084,00	7 388 658,99
	3	+	Dotations financières	111 186 812,24	59 451 737,51
	4	+	Dotations non courantes aux provisions	1 160 000,00	3 519 185,41
	5	-	Reprises d' exploitation	0,00	0,00
	6	-	Reprises financières	35 322 686,87	161 816 643,01
	7	-	Reprises non courantes	11 778 000,00	51 549 369,31
	8	-	Produits de cessions d' immobilisations	147 998 873,31	241 811 223,89
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées	46 507 428,95	346 953 720,70
			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	282 711 588,99	252 295 521,65
	10	-	Distributions de bénéfices	275 200 000,00	261 230 000,00
III			AUTOFINANCEMENT	7 511 588,99	(8 934 478,35)

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIDAROC

CERTIFIE CONFORME AUX ECRITURES
Le Commissaire Aux Comptes

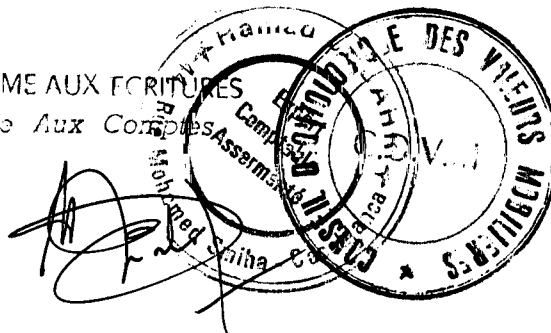


TABLEAU DE FINANCEMENT

MASSES DU BILAN		EXERCICE 1998	EXERCICE 1997	VARIATIONS 1998	
				EMPLOIS	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	RESSOURCES
Autofinancement			
	Capacité d'autofinancement		7 511 588,99
	Distributions		282 711 588,99
			275 200 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations			
	Produits de cessions d'immobilisations corporelles		160 310 425,84
	Produits de cessions d'immobilisations financières		464 965,71
	Récupération sur créances immobilisées		147 533 907,60
			12 311 552,53
Augmentation des capitaux propres			
			31 322 500,00
I	TOTAL DES RESSOURCES STABLES		199 144 514,83
Acquisitions et augmentations d'immobilisations		113 539 482,05	
	Acquisitions d'immobilisations incorporelles	509 478,85	
	Acquisitions d'immobilisations corporelles	3 753 444,77	
	Acquisitions d'immobilisations financières	103 470 346,50	
	Augmentations des créances immobilisées	5 806 211,93	
Remboursement capitaux propres			
Remboursement dettes de financement			
Emplois en non valeurs		307 810,11	
II	TOTAL DES EMPLOIS STABLES	113 847 292,16	
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT	87 398 123,77	
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE		2 100 901,10
TOTAUX		201 242 415,93	201 242 415,93

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FIBAROC

CERTIFIE CONFORME AUX LIVRES
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Expert
Comptable
Inté

BILAN au 31 décembre 1999

Exercice clos le 31 décembre 1999

	ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 1999 Net	Exercice 1998 Net
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	813 862,19	813 862,19	0,00	0,00
	Frais d'augmentation du capital	813 862,19	813 862,19	0,00	0,00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 455 716,11	1 455 716,11	0,00	0,00
	Immobilisations en recherche et développement				
	Logiciels informatiques	1 455 716,11	1 455 716,11	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	128 701 900,24	35 131 128,67	93 570 771,57	103 176 345,23
	Terrains	50 840 748,81		50 840 748,81	57 581 748,81
	Constructions	35 132 516,30	14 333 397,85	20 799 118,45	22 005 012,40
	Matériel et outillage	4 716 583,79	3 861 703,06	854 880,73	949 530,32
	Matériel de transport	4 900 408,25	2 407 880,06	2 492 528,19	3 222 663,91
	Mobilier et matériel de bureau	10 479 203,24	5 860 104,08	4 619 099,16	4 461 536,72
	Matériel informatique	3 766 396,53	2 588 409,98	1 177 986,55	1 031 899,74
	Aménagements divers	17 429 199,32	6 079 633,64	11 349 565,68	12 682 353,33
	Autres immobilisations corporelles	1 436 844,00		1 436 844,00	1 241 600,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	11 443 226 231,19	609 011 580,34	10 834 214 650,85	4 088 730 092,27
	Prêts immobilisés	7 389 418,99		7 389 418,99	7 795 567,33
	Autres créances financières	233 727 006,19	112 584 634,99	121 142 371,20	131 013 307,63
	Titres de participation	11 202 109 806,01	496 426 945,35	10 705 682 860,66	3 949 921 217,31
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0,00		0,00	0,00
	Diminution des créances immobilisées			0,00	0,00
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I	11 574 197 709,73	646 412 287,31	10 927 785 422,42	4 191 906 437,50
A C T I F	STOCKS				
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	817 763 804,60	32 837 993,84	784 925 810,76	654 785 267,20
	Fournisseurs, avances et acomptes	68 390,00		68 390,00	90 153,00
	Clients et comptes rattachés	8 014 251,99	1 224 212,25	6 790 039,74	648 011,44
	Personnel	175 440,02		175 440,02	121 323,86
	Etat - débiteur	15 242 556,75		15 242 556,75	19 433 515,30
	Sociétés apparentées	749 359 235,52	29 827 208,59	719 532 026,93	627 180 983,81
	Autres débiteurs	43 175 716,13	1 786 573,00	41 389 143,13	303 015,97
A C T I F	Comptes de régularisations - Actif	1 728 214,19		1 728 214,19	7 008 263,82
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	3 658 989,48	1 221 042,00	2 437 947,48	5 956 177,52
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0,00		0,00	0,00
	TOTAL II	821 422 794,08	34 059 035,84	787 363 758,24	660 741 444,72
	TRESORERIE - ACTIF				
	Effets à l'encaissement				3 000 000,00
	Banques et C.C.P.	316 635,03		316 635,03	1 184 305,91
	Caisses	50 084,83		50 084,83	39 676,09
	TOTAL III	366 719,86	0,00	366 719,86	4 223 982,00
	TOTAL GENERAL	12 395 987 503,67	680 471 323,15	11 709 067 682,28	4 855 927 864,22

Price Waterhouse
4, RUE CHAOUIA (Ex Colport)
CASABLANCA
TEL: 31.49.68
TELEX: 21947 M - FAX 31.30.81
CNSP 61582 - R.C. 2-884

EPNST
44, Rue Mohamed Smiha
Casablanca 20000 - Maroc

BILAN au 31 décembre 1999

Exercice clos le 31 décembre 1999

	PASSIF	Exercice 1999	Exercice 1998
	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	1 731 695 000,00	1 725 695 000,00
F	Prime d'émission, de fusion ou d'apport	1 804 213 571,72	1 763 173 571,72
I	Réserve légale	127 945 193,40	112 358 652,20
N	Autres réserves	522 356 284,38	522 356 284,38
A	Report à nouveau	7 779 547,18	5 003 414,40
N	Résultat net	322 305 157,90	311 730 823,98
C			
E	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4 516 294 754,58	4 440 317 746,68
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
E	Subventions d'investissement		
N	Provisions réglementées		
T			
	DETTES DE FINANCEMENT	2 300 000 000,00	0,00
P	Emprunts obligataires		
E	Autres dettes de financement	2 300 000 000,00	0,00
R			
M	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES	19 778 000,00	19 778 000,00
A	Provisions pour risques et charges	19 778 000,00	19 778 000,00
N			
E	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0,00	0,00
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I	6 836 072 754,58	4 460 095 746,68
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	3 070 097 746,35	384 980 397,50
P	Fournisseurs et comptes rattachés	18 216 060,08	10 604 504,96
A	Personnel	3 378 234,97	2 181 832,75
S	Organismes sociaux	2 014 384,11	2 207 485,44
S	Etat - créiteur	31 508 431,25	8 006 331,47
I	Comptes d'associés	13 246 139,50	9 248 362,00
F	Sociétés apparentées	2 906 639 870,71	341 304 507,33
	Autres créanciers	84 408 775,76	8 987 075,00
C	Comptes de régularisations - Passif	10 685 849,97	2 440 298,55
I			
R	PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES	655 421,00	0,00
C	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0,00	0,00
	TOTAL II	3 070 753 167,35	384 980 397,50
	TRESORERIE - PASSIF		
T	Crédits de trésorerie	1 795 000 000,00	
R	Banques	13 689 978,59	11 795 720,62
E			
S			
	TOTAL III	1 808 689 978,59	11 795 720,62
	TOTAL GENERAL	11 715 515 980,52	11 715 515 980,52

4. RUE CHAOUIA (Ex Colbalt)
CASABLANCA

TELEX: 21947 M - FAX 31.30.91

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohamed Smiha
Casablanca/20000 - Maroc

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

RUBRIQUES	Exercice 1999			Exercice 1998
	PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
EXPLOITATION				
PRODUITS D' EXPLOITATION				
* Rémunérations de gestion	104 244 287,04		104 244 287,04	106 001 440,00
* Locations reçues	13 334 043,60		13 334 043,60	13 517 492,82
* Autres produits d' exploitation	387 000,00		387 000,00	4 995 000,00
* Reprises d' exploitation transferts de charges	1 883 915,64		1 883 915,64	1 892 463,68
TOTAL	119 849 246,28	0,00	119 849 246,28	126 406 396,50
CHARGES D' EXPLOITATION				
* Achats consommés de matières	3 082 781,06		3 082 781,06	1 990 974,21
* Autres charges externes	54 100 507,35	23 098,65	54 123 606,00	44 506 063,81
* Impôts et taxes	2 645 182,46	36 468,60	2 681 651,06	3 312 210,60
* Charges de personnel	45 419 034,56		45 419 034,56	41 336 844,40
* Autres charges d' exploitation	941 173,96		941 173,96	1 124 056,59
* Dotations d' exploitation	8 504 419,76		8 504 419,76	8 315 604,65
TOTAL	114 693 099,15	59 567,25	114 752 666,40	100 585 754,26
RESULTAT D' EXPLOITATION			5 096 579,88	25 820 642,24
FINANCIERE				
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participations	278 568 708,75		278 568 708,75	259 950 256,67
* Gains de change	0,00		0,00	21 899,88
* Intérêts et autres produits financiers	56 129 287,64		56 129 287,64	38 394 463,54
* Reprises financières	25 543 398,26		25 543 398,26	35 361 777,81
TOTAL	360 241 394,65	0,00	360 241 394,65	333 728 397,90
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d' intérêts	229 692 449,85		229 692 449,85	26 927 731,04
* Autres charges financières	0,00		0,00	36 707,74
* Dotations financières	121 931 815,41		121 931 815,41	122 308 385,24
TOTAL	351 624 265,26	0,00	351 624 265,26	149 272 824,02
RESULTAT FINANCIER			8 617 129,39	184 455 573,88
RESULTAT COURANT			13 713 709,27	210 276 216,12
NON COURANTS				
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits de cessions d' immo. corporelles	3 974 328,15		3 974 328,15	464 965,71
* Produits de cessions de valeurs financières	3 874 662 002,00		3 874 662 002,00	147 533 907,60
* Autres produits non courants	3 029 653,81		3 029 653,81	4 143 189,14
* Reprises non courantes	0,00		0,00	11 778 000,00
TOTAL	3 881 665 983,96	0,00	3 881 665 983,96	163 920 062,45
CHARGES NON COURANTES				
* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	7 658 707,59		7 658 707,59	245 631,61
* V.N.A. des immobilisations financières cédées	3 516 849 960,94		3 516 849 960,94	46 261 797,34
* Autres charges non courantes	20 614 407,80		20 614 407,80	9 518 205,64
* Dotations non courantes	0,00		0,00	1 160 000,00
TOTAL	3 545 123 076,33	0,00	3 545 123 076,33	57 185 634,59
RESULTAT NON COURANT			336 542 907,63	106 734 427,86
RESULTAT AVANT IMPOTS			350 256 616,90	217 010 643,98
IMPOTS SUR LES RESULTATS			27 951 459,00	13 279 810,00
RESULTAT NET			322 305 157,90	203 730 833,98

Price Waterhouse
4, RUE CHAOUIA (Ex Colb. 14)
CASABLANCA
TEL. 31-49-68
TELEX: 21947 M - F/X 31.30.91
CNS 61862 - R.C. 84839

Total produits
4 361 756 624,89

Total charges
4 039 451 468,99

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohammed VI
Casablanca 29000
Smih
Marg

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

Exercice clos le 31/12/1999

I -			TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS - (T. F. R.)	EXERCICE 1999	EXERCICE 1998
	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	117 578 330,64	119 518 932,82
	3		Ventes de biens et services produits	117 578 330,64	119 518 932,82
	4		Variation de stocks de produits		
	5		Immo. produites par l'entreprise pour elle-même		
III	6+7	-	CONSOMMATION DE L' EXERCICE	86 821 525,17	46 497 038,02
	6		Achats consommés de matières et de fournitures	3 082 781,06	1 990 974,21
	7		Autres charges externes	83 738 744,11	44 506 063,81
IV		=	VALEUR AJOUTEE	30 756 805,47	73 021 894,80
V	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	2 681 651,06	3 312 210,60
	10	-	Charges de personnel	45 419 034,56	41 336 844,40
		=	EXCEDENT BRUT D' EXPLOITATION	(17 343 880,15)	28 372 839,80
	11	+	Autres produits d'exploitation	387 000,00	4 995 000,00
	12	-	Autres charges d'exploitation	941 173,96	1 124 056,59
	13	+	Reprises d'exploitation ; transferts de charges	1 883 915,64	1 892 463,68
	14	-	Dotations d'exploitation	8 504 419,76	8 315 604,65
VI		=	RESULTAT D' EXPLOITATION	(24 518 558,23)	25 820 642,24
VII		+	RESULTAT FINANCIER	38 232 267,50	184 455 573,88
VIII		=	RESULTAT COURANT	13 713 709,27	210 276 216,12
IX		+	RESULTAT NON COURANT	336 542 907,63	106 734 427,86
	15	-	IMPOTS SUR LES RESULTATS	27 951 459,00	5 279 820,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	322 305 157,90	311 730 823,98

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

	1		Résultat net de l'exercice	322 305 157,90	311 730 823,98
	2	+	Dotations d'exploitation	7 714 307,16	7 226 084,00
	3	+	Dotations financières	96 525 028,87	111 186 812,24
	4	+	Dotations non courantes aux provisions	0,00	1 160 000,00
	5	-	Reprises d'exploitation	0,00	0,00
	6	-	Reprises financières	14 414 600,00	35 322 686,87
	7	-	Reprises non courantes	0,00	11 778 000,00
	8	-	Produits de cessions d'immobilisations	3 878 636 330,15	147 998 873,31
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées	3 524 508 672,49	46 507 428,95
			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	58 002 236,27	282 711 588,99
	10	-	Distributions de bénéfices	293 368 150,00	275 200 000,00
III			AUTOFINANCEMENT	(235 365 913,73)	7 511 588,99

Price Waterhouse
4, RUE CHAOUIA (Ex Colbert)
CASABLANCA
TEL. 31.49.68
TELEX 21947 M - FAX 31.30.81
CNSS 61862 - R.C. 84838

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohamed V
Casablanca 20000 - Maroc

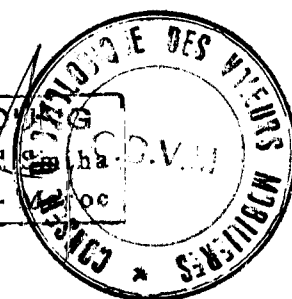


TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice clos le 31 décembre 1999

MASSES DU BILAN		EXERCICE 1999	EXERCICE 1998	VARIATIONS 1999	
				EMPLOIS	RESSOURCES
1	Financement permanent	6 836 072 754,58	4 460 095 746,68		2 375 977 007,90
2	Actif immobilisé	10 927 785 422,42	4 191 906 437,50	6 735 878 984,92	
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	-4 091 712 667,84	268 189 309,18	4 359 901 977,02	
4	Actif circulant	787 363 758,24	660 741 444,72	126 622 313,52	
5	Passif circulant	3 070 753 167,35	384 980 397,50		2 685 772 769,85
6	= Besoin de financement global (4 - 5)	-2 283 389 409,11	275 761 047,22		2 559 150 456,33
7	TRESORERIE NETTE (3-6)	-1 808 323 258,73	-1 808 323 258,73	-7 571 738,04	1 800 751 520,69

		EXERCICE 1999		EXERCICE 1998	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
Autofinancement			-235 365 913,73		7 511 588,99
	Capacité d'autofinancement		58 002 236,27		282 711 588,99
	Distributions		293 368 150,00		275 200 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations			3 887 329 348,73		160 310 425,84
	Produits de cessions d'immo. corporelles		3 974 328,15		464 965,71
	Produits de cessions d'immo. financières		3 874 662 002,00		147 533 907,60
	Récupération sur créances immobilisées		8 693 018,58		12 311 552,53
Augmentation des capitaux propres			47 040 000,00		31 322 500,00
Augmentation des dettes de financement			2 300 000 000,00		
I	TOTAL DES RESSOURCES STABLES		5 999 003 435,00		199 144 514,83
Acquisitions et augmentations d'immobilisations		10 358 399 359,94		113 539 482,05	
	Acquisitions d'immobilisations incorporelles	668 392,57		509 478,85	
	Acquisitions d'immobilisations corporelles	4 593 000,40		3 753 444,77	
	Acquisitions d'immobilisations financières	10 335 166 380,80		103 470 346,50	
	Augmentations des créances immobilisées	17 971 586,17		5 806 211,93	
Remboursement des capitaux propres					
Remboursement dettes de financement					
Emplois en non valeurs		506 052,08		307 810,11	
II	TOTAL DES EMPLOIS STABLES	10 358 905 412,02		113 847 292,16	
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT		2 559 150 456,33	87 398 425,77	
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE		1 800 751 520,69	2 000 901,10	
TOTAL GENERAL		10 358 905 412,02	10 358 905 412,02	201 245 415,93	201 245 415,93

Price Waterhouse
 4, RUE CHAOUIA (Ex Colport)
 CASABLANCA
 TEL. 31.49.68
 TELEX: 21947 M - FAX 31.30.91
 CNSS 61852 - R.C. 84038

ERNST & YOUNG
 44, Rue Mohamed Smaha
 Casablanca 20000 - Maroc

ANNEXE 6

- LISTE DES ABREVIATIONS

J.



Am

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 Minière 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
S.G.A.	: Société Générale d'Automobiles
SITAG	: Société Immobilière de Taghazoute Agadir
S.M.C.E.	: Société Marocaine de Culture et d'Entreprise
S.M.I.	: Société Minière d'Imlil
SOCIMO	: Société de Construction et d'Investissements Immobiliers
S.P.M.I.	: Société de Participations Minières et Industrielles
S.N.I.	: Société Nationale d'Investissement
TVA	: Taxe sur la Valeur Ajoutée
TIC	: Tableau des informations complémentaires
U.H.T.	: Ultra Haute Température
Zn	: zinc

