



## **NOTE D'INFORMATION ABREGEE**

### **PROGRAMME GLOBAL D'EMISSION DE 10.000 OBLIGATIONS D'UNE VALEUR NOMINALE DE 100.000 DH**

**MONTANT GLOBAL DE L'OPERATION : Dh 1.000.000.000**

**TAUX NOMINAL : 6,70%**

**MATURITE DE L'EMPRUNT : 5 ans**

**Souscription strictement réservée aux investisseurs institutionnels**

**Période de souscription : du 18 au 24 juillet 2001**

#### **Organismes chargés du placement**

**Banque Centrale Populaire  
Banque Commerciale du Maroc  
Banque Marocaine du Commerce Extérieur  
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie  
Caisse de Dépôt et de Gestion  
Casablanca Finance Markets  
Crédit du Maroc  
Médiafinance  
Société Générale Marocaine de Banques  
Wafabank**

#### **Organisme conseil**

**ATTIJARI**  
*Finances Corp*

#### **VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES**

Conformément aux dispositions de la section 5 de la circulaire du CDVM n°5/00 du 25/12/00, prise pour l'application de l'article 14 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne, l'original de la présente note a été visé par le CDVM le 12/07/01 sous la référence n° 11/01

## ABREVIATIONS ET DEFINITIONS

<b>AGE</b>	Assemblée Générale Extraordinaire
<b>AGM</b>	Akka Gold Mining
<b>AGO</b>	Assemblée Générale Ordinaire
<b>BCM</b>	Banque Commerciale du Maroc
<b>BCP</b>	Banque Centrale Populaire
<b>BIMO</b>	Biscuiterie Industrielle du Maghreb
<b>BLANDAG</b>	Blanchisserie du Maghreb
<b>BMCE</b>	Banque Marocaine du Commerce Extérieur
<b>BMCI</b>	Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie
<b>BNR</b>	Bénéfice net réel
<b>BNS</b>	Bénéfice net simplifié
<b>CAA</b>	Compagnie Africaine d'Assurances
<b>CCG</b>	Caisse Centrale de Garantie
<b>CDG</b>	Caisse de Dépôts et Gestion
<b>CDI</b>	Centrale de Développement Immobilier
<b>CDM</b>	Crédit du Maroc
<b>CDVM</b>	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
<b>CIMR</b>	Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite
<b>CMBA</b>	Cobalt Métallurgie Bou Azzer
<b>CMG</b>	Compagnie Minière de Guemassa
<b>CMH</b>	Compagnie Marocaine d'Huileries
<b>CMO</b>	Compagnie Marocaine Onapar
<b>COGESCO</b>	Société de contrôle de gestion et d'expertise comptable
<b>CTT</b>	Compagnie de Tifnout Tiranimine
<b>CTTA</b>	Compagnie de Transports et de Travaux Aériens
<b>Dh</b>	Dirham
<b>DIWAN</b>	Financière Diwan
<b>H.CO</b>	Hospitality Company
<b>HGMO</b>	Huileries et Glacières du Maroc Oriental
<b>IGR</b>	Impôt Général sur le Revenu
<b>IFM</b>	Intercontinental Fisheries Management
<b>E</b>	Estimé
<b>HT</b>	Hors taxes
<b>IS</b>	Impôt sur les Sociétés
<b>Kdh</b>	Milliers de dirhams
<b>MAMDA</b>	Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurance
<b>MCMA</b>	Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurance
<b>Mdh</b>	Million de dirhams
<b>ONA</b>	Omnium Nord Africain
<b>RMA</b>	Royale Marocaine d'Assurance
<b>RMI</b>	Radio Méditerranée International
<b>Rnpg</b>	Résultat net part du groupe
<b>SAPINO</b>	Société d'Aménagement du Parc Industriel de Nouaceur
<b>SAT</b>	Société Africaine de Tourisme
<b>SCBG</b>	Société Centrale des Boissons Gazeuses
<b>SCE</b>	Société Chérifienne d'Engrais
<b>SCII</b>	Société Centrale d'Investissements Immobiliers
<b>SEHM</b>	Société d'Etudes Electriques Hydrauliques
<b>SFGP</b>	Société Financière de Gestion et de Placements
<b>SGA</b>	Société Générale d'Automobiles
<b>SGMB</b>	Société Générale Marocaine de Banques
<b>SMCE</b>	Société Marocaine de Culture et d'Entreprise
<b>SMI</b>	Société Minière d'Imiter
<b>SNI</b>	Société Nationale d'Investissement
<b>TEG</b>	Taux Effectif Global
<b>TVA</b>	Taxe sur la Valeur Ajoutée
<b>UHT</b>	Ultra Haute Température
<b>Vs</b>	Versus
<b>+</b>	Plus
<b>-</b>	Moins
<b>&lt;</b>	Inférieur
<b>&gt;</b>	Supérieur
<b>%</b>	Pourcentage

# SOMMAIRE

<b><u>ABREVIATIONS ET DEFINITIONS</u></b> .....	<b>2</b>
<b><u>AVERTISSEMENT</u></b> .....	<b>5</b>
<b><u>RESTRICTIONS</u></b> .....	<b>5</b>
<b><u>PREAMBULE</u></b> .....	<b>6</b>
<b><u>PARTIE I : RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES</u></b> .....	<b>7</b>
1. <u>LE CONSEIL D'ADMINISTRATION</u> .....	8
2. <u>LES COMMISSAIRES AUX COMPTES</u> .....	10
3. <u>LES AUDITEURS DES COMPTES CONSOLIDÉS</u> .....	13
4. <u>LE CONSEIL JURIDIQUE</u> .....	15
5. <u>L'ORGANISME CONSEIL</u> .....	17
6. <u>LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRES</u> .....	19
<b><u>PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION</u></b> .....	<b>20</b>
1. <u>CADRE DE L'OPÉRATION</u> .....	20
2. <u>OBJECTIFS DE L'OPÉRATION</u> .....	20
3. <u>RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES À ÉMETTRE</u> .....	20
3.1 <u>Renseignements généraux concernant le programme d'émission</u> .....	20
3.2 <u>Fiscalité</u> .....	23
4. <u>SYNDICAT DE PLACEMENT ET/OU INTERMÉDIAIRES FINANCIERS</u> .....	23
5. <u>MODALITÉS DE SOUSCRIPTION ET D'ALLOCATION</u> .....	24
<b><u>PARTIE III : PRESENTATION GENERALE DE L'EMETTEUR</u></b> .....	<b>26</b>
<b><u>PARTIE IV : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE DE L'EMETTEUR</u></b> .....	<b>28</b>
1. <u>LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE</u> .....	28
2. <u>RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL AU 31.12.2000</u> .....	28
3. <u>LES ORGANES DE DIRECTION</u> .....	29
<b><u>PARTIE V : ACTIVITE DE L'EMETTEUR</u></b> .....	<b>30</b>
1. <u>ORGANIGRAMME DES PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 31.12.2000</u> .....	30
2. <u>ÉVÉNEMENTS MARQUANTS 2000</u> .....	30
2.1 <u>PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION 2000</u> .....	30
2.2 <u>ACTIVITÉ DES PÔLES</u> .....	31
2.2.1 <u>Pôle mines et matériaux de construction</u> .....	31
2.2.2 <u>Pôle agro alimentaire et boissons</u> .....	32
2.2.3 <u>Pôle distribution</u> .....	34
2.2.4 <u>Pôle Tourisme et aménagement</u> .....	35
2.2.5 <u>Activités financières</u> .....	36
2.2.6 <u>Nouvelles technologies et médias</u> .....	36
2.2.7 <u>Participations industrielles</u> .....	37
2.2.8 <u>Holdings et portefeuille</u> .....	37
<b><u>PARTIE VI : FACTEURS DE RISQUES</u></b> .....	<b>38</b>
<b><u>PARTIE VII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES</u></b> .....	<b>40</b>

<b><u>PARTIE VIII : DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES</u></b> .....	<b>41</b>
<u>1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES - COMPTES SOCIAUX ONA SA</u> .....	41
<u>1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u> .....	41
<u>1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u> .....	41
<u>1.3 PARTICIPATIONS, CRÉANCES RATTACHÉES ET AUTRES TITRES IMMOBILISÉS</u> .....	41
<u>1.4 CRÉANCES</u> .....	41
<u>1.5 TITRES DE PLACEMENT</u> .....	41
<u>1.6 OPÉRATIONS EN DEVISES</u> .....	41
<u>2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES - COMPTES CONSOLIDÉS</u> .....	42
<u>2.1 PRINCIPES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION</u> .....	42
<u>2.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation</u> .....	42
<u>2.1.2 Dates de clôture</u> .....	42
<u>2.1.3 Conversion des comptes des sociétés étrangères</u> .....	42
<u>2.1.4 Ecarts d'acquisition</u> .....	42
<u>2.2 MÉTHODES D'ÉVALUATION</u> .....	43
<u>2.2.1 Immobilisations incorporelles</u> .....	43
<u>2.2.2 Immobilisations corporelles</u> .....	43
<u>2.2.3 Titres de participation</u> .....	43
<u>2.2.4 Stocks</u> .....	43
<u>2.2.5 Créances</u> .....	44
<u>2.2.6 Titres et valeurs de placement</u> .....	44
<u>2.2.7 Provisions réglementées</u> .....	44
<u>2.2.8 Retraitement des impôts</u> .....	44
<u>3. ETATS DE SYNTHÈSE – COMPTES SOCIAUX ONA</u> .....	45
<u>3.1 BILANS 1998-2000</u> .....	45
<u>3.2 COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES 1998-2000</u> .....	47
<u>3.3 TABLEAUX DE FINANCEMENT 1998-2000</u> .....	48
<u>3.4 ETATS DES SOLDES DE GESTION 1998-2000</u> .....	49
<u>3.5 ETATS DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES</u> .....	50
<u>3.5.1 Tableau des immobilisations (B2)</u> .....	50
<u>3.5.2 Tableau des amortissements (B2 bis)</u> .....	51
<u>3.5.3 Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3)</u> .....	51
<u>3.5.4 Tableau des titres de participation (B4)</u> .....	52
<u>3.5.5 Tableau des provisions (B5)</u> .....	61
<u>3.5.6 Tableau des créances (B6)</u> .....	62
<u>3.5.7 Tableau des dettes (B7)</u> .....	64
<u>3.5.8 Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8)</u> .....	65
<u>3.5.9 Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9)</u> .....	65
<u>3.5.10 Tableau des biens en crédit-bail (B 10)</u> .....	66
<u>3.5.11 Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des 2 derniers exercices (C2)</u> .....	66
<u>3.5.12 Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos</u> .....	66
<u>4. ETATS DE SYNTHÈSE – COMPTES CONSOLIDÉS ONA</u> .....	67
<u>4.1 BILANS 1998-2000</u> .....	67
<u>4.2 COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES 1998-2000</u> .....	68
<u>4.3 TABLEAUX DE FINANCEMENT 1998-2000</u> .....	69
<u>4.4 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION</u> .....	70
<b><u>PARTIE IX : INVESTISSEURS SOLLICITES</u></b> .....	<b>74</b>

## **AVERTISSEMENT**

**La présente note d'information a été établie conformément au modèle-type abrégé prévu par la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) n°05/00 du 25/12/2000.**

**Toute information complémentaire peut être obtenue auprès d'ONA – 60, Rue d'Alger, Casablanca – représentée par M<sup>me</sup> Nelly RABANE, Directeur Juridique et des Actes Sociaux, Tel : 022.22.41.02 ; fax : 022.26.89.57.**

**Le CDVM attire l'attention des investisseurs potentiels 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.**

**Le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) ne se prononce pas sur l'opportunité des opérations d'appel public à l'épargne ni sur la qualité de la situation des émetteurs. Le visa du CDVM ne constitue pas une garantie de la qualité du placement objet de la présente note d'information ni de la réussite de l'opération envisagée.**

## **RESTRICTIONS**

**La présente note d'information s'adresse aux seuls investisseurs dont la liste figure au point IX.**

**Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont ils dépendent en matière de souscription à ce type d'opération.**

**Chaque établissement membre du syndicat de placement n'offrira les valeurs mobilières, objet de la présente note d'information, à la vente qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.**

**Ni le Conseil déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), ni ONA, ni Attijari Finances Corp. n'encourent de responsabilité du fait du non respect de ces lois ou règlements par un ou des membres du syndicat de placement.**

## **PREAMBULE**

**Conformément aux dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation d'ONA, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.**

**Ladite note a été préparée par Attijari Finances Corp. conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM n°05/00 du 25/12/2000 prise en application des dispositions de l'article précité.**

**Le contenu de cette note a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, d'ONA.**

**Conformément à l'article 13 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne, cette note doit être :**

- **Remise ou adressée sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;**
- **Tenue à la disposition du public au siège du Groupe ONA, 60 rue d'Alger – Casablanca et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions ;**
- **Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse des Valeurs.**

**PARTIE I : RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU  
CONTROLE DES COMPTES**

## **1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**



## **2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**





### **3. LES AUDITEURS DES COMPTES CONSOLIDÉS**



#### **4. LE CONSEIL JURIDIQUE**



## **5. L'ORGANISME CONSEIL**



## **6. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES**

M. Kamal EL AYOUBI

Directeur attaché à la Présidence et Responsable de la communication interne et externe du Groupe ONA

Adresse : 60, Rue d'Alger - Casablanca

Téléphone : 022.22.41.02

Télécopie : 022.22.39.55

Adresse électronique : [k.elayoubi@ona.co.ma](mailto:k.elayoubi@ona.co.ma)

## **PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION**

### **1. CADRE DE L'OPERATION**

L'Assemblée Générale Ordinaire du 19 janvier 2000 de l'ONA autorisant l'émission obligataire, a délégué tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour procéder dans un délai de 5 ans à une ou plusieurs émissions d'obligations et en arrêter les modalités. A cet effet, les caractéristiques de cette émission ont été fixées par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 20 juin 2001.

Cette opération se traduira par l'émission de 10 000 obligations d'une valeur nominale de 100 000 dh.

### **2. OBJECTIFS DE L'OPERATION**

L'émission d'obligations pour un montant de Dh 1.000.000.000 permettra à ONA d'atteindre les objectifs suivants :

- Diversifier les sources de financement ;
- Réduire le coût moyen pondéré des ressources ;
- Inscrire son « risque » sur le marché tout en profitant d'un contexte de taux favorable.

Le produit de la présente émission viendra en remboursement d'une partie de la dette bancaire à moyen terme de ONA SA, qui s'établit à 3.100 millions de dirhams au 31.12.2000.

### **3. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE**

#### **3.1 Renseignements généraux concernant le programme d'émission**

<b>Nature</b>	Obligations non cotées au porteur, dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des banques habilitées
<b>Nombre</b>	10.000
<b>Forme</b>	Au porteur
<b>Prix de souscription par titre</b>	Exprimé en pourcentage de la valeur nominale, avec deux décimales. Les bornes inférieures et supérieures de prix s'établissent respectivement à 99,42% et 101,50%.
<b>Montant global de l'opération</b>	Dh 1.000.000.000
<b>Valeur nominale</b>	Dh 100.000
<b>Date de jouissance</b>	30 juillet 2001
<b>Taux d'intérêt nominal (facial)</b>	Taux fixe de 6,70%

<b>Taux de rendement actuariel brut</b>	<p>Entre 6,34% et 6,84%.</p> <p>Ce taux est déterminé en fonction du prix d'achat proposé par chaque souscripteur.</p> <p>Taux fixe, calculé en fonction des derniers taux d'intérêt des bons du trésor sur 5 ans en vigueur sur le marché primaire à la date de l'émission, soit 5,84%, majoré d'une prime de risques comprise entre 50 et 100 points de base.</p> <p>Le taux de rendement actuariel brut est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Ce taux n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses obligations jusqu'à leur remboursement final.</p>
<b>Négociabilité des titres</b>	De gré à gré
<b>Intérêts</b>	Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt.
<b>Durée de l'emprunt</b>	5 ans
<b>Amortissement / remboursement normal</b>	L'emprunt obligataire objet de la présente note d'information fera l'objet d'un amortissement in fine.
<b>Amortissement / remboursement anticipé</b>	ONA s'interdit de procéder au remboursement anticipé des obligations objet du présent programme d'émission. Toutefois, l'ONA se réserve la faculté de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations ainsi rachetées seront annulées.
<b>Clauses d'assimilation</b>	Les obligations objet de la présente note d'information ne font l'objet d'aucune assimilation aux titres d'une émission antérieure.
<b>Rang de créance</b>	Il n'existe aucune clause de subordination de l'emprunt par rapport aux autres dettes de l'émetteur, déjà contractées.
<b>Garantie</b>	Emission non garantie par une banque ou l'Etat

## Représentation des obligataires

En attendant la tenue de l'assemblée générale, le conseil d'administration d'ONA procédera, dès l'ouverture de la souscription, à la désignation d'un mandataire provisoire parmi les personnes habilitées à exercer les fonctions d'agent d'affaire. L'identité de ladite personne sera portée à la connaissance du public par voie de communiqué de presse le 27 juillet 2001.

## Tableau d'amortissement

Année	Intérêts	Principal	Annuités
2002	67 000 000		67 000 000
2003	67 000 000		67 000 000
2004	67 000 000		67 000 000
2005	67 000 000		67 000 000
2006	67 000 000	1 000 000 000	1 067 000 000

Dh

## Négociabilité sur le marché secondaire

Les membres du Syndicat de Placement assureront la négociabilité sur le marché secondaire des obligations émises, dans les conditions suivantes :

- Affichage de cours quotidien avec un minimum de 5,0 (cinq) millions de dirhams par opération et par membre du Syndicat de Placement ;
- Affichage de cours des titres avec un écart maximum entre taux vendeur et taux acheteur fixé comme suit :

Maturité résiduelle	Ecart maximum (en taux)
Inférieure à 2 ans	20 points de base
2 à 5 ans	15 points de base

**NB** : ces écarts pourraient être revus en cas de changement des conditions en vigueur sur le marché secondaire des bons du Trésor de maturité résiduelle équivalente

- Position maximum : 5,0% (cinq pour-cent) du montant du programme d'émission, pour chaque membre du Syndicat de Placement.

Les établissements chargés d'assurer la négociabilité des titres sur le marché secondaire sont les suivants : BCP, BCM, BMCE, BMCI, CDG, CFM, CDM, MEDIAFINANCE, SGMB, WAFABANK.



## **5. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ALLOCATION**

### **Souscripteurs**

Les bénéficiaires sont constitués par les investisseurs institutionnels marocains répondant aux catégories suivantes :

- Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG),
- Caisses de retraite,
- Compagnies d'assurances et de réassurance,
- Etablissements de crédit,
- Fonds d'investissements<sup>(2)</sup>,
- Fonds de pension,
- Organismes de Placements Collectifs en Valeurs Mobilières (SICAV et FCP).

Les souscriptions sont toutes en numéraire, quelque soit la catégorie des souscripteurs.

### **Identification des souscripteurs**

Les membres du syndicat de placement doivent s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-après. A ce titre, ils doivent obtenir copie du document qui l'atteste et la joindre au bulletin de souscription.

#### **Investisseurs institutionnels nationaux**

Modèle des inscriptions au registre de commerce

#### **OPCVM**

Photocopie de la décision d'agrément, et pour les fonds communs de placement (FCP), le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal, pour les SICAV, le numéro du registre de commerce

### **Période de souscription**

Du 18 au 24 juillet 2001.

### **Modalités de souscription**

Chaque souscripteur a la possibilité de soumissionner à l'intérieur d'une fourchette de taux préalablement définie (6,34% - 6,84%) selon le schéma suivant :

1) Chaque membre est tenu de recueillir les ordres de souscription auprès de sa clientèle à l'aide de bulletins de souscription fermes et irrévocables, dûment signés spécifiant le montant souhaité et le prix exprimé en pourcentage de la valeur nominale à deux décimales.

Les souscripteurs peuvent formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le montant et le prix souhaités. Celles-ci sont cumulatives et les souscripteurs pourront être servis à hauteur de leur demande et dans la limite des titres disponibles.

Il n'est pas institué de plancher ou de plafond de souscription au titre du programme d'émission d'obligations objet de la présente convention.

2) Les niveaux des taux doivent se situer dans la fourchette définie au préalable et par palier de 0,01% à partir du taux plancher.

---

<sup>(2)</sup> Fonds de capital risque ou capital développement habilités à investir en obligations

### Modalités d'allocation

L'allocation des titres sera effectuée conformément à la procédure d'adjudication dite «à la française ».

Les demandes exprimées au prix le plus élevé seront servies en priorité jusqu'à ce que le plafond de l'émission soit atteint. L'émetteur fixera le prix limite de l'adjudication, correspondant au prix le plus bas de la fourchette retenue, et dans la limite des titres disponibles. Les soumissions retenues seront entièrement servies au prix limite, soit au taux le plus élevé.

Dans le cas où le nombre d'obligations demandées au prix limite, excède le nombre de titres disponibles, il sera effectué une allocation des titres au prorata des demandes formulées. Si le nombre d'obligations calculées selon cette méthode n'est pas un nombre entier, l'allocation des obligations restantes sera effectuée par tirage au sort.

Un taux facial unique de 6,70% sera servi à tous les souscripteurs. Ces derniers paieront les obligations selon un pourcentage à calculer de la valeur nominale, avec deux décimales.

### Ouverture des plis

A l'issue de la période de souscription, il sera procédé à l'ouverture des plis reçus au siège d'ONA - 60, Rue d'Alger, Casablanca – en date du 24 juillet 2001 à 13 h 00, en présence d'un représentant dûment désigné de chaque membre du Syndicat de Placement.

### Modalités de publication des résultats de l'opération

Les résultats des attributions relatives au programme d'émission seront communiqués par l'émetteur aux membres du Syndicat de Placement le 26 juillet 2001. Les résultats de ce programme d'émission seront publiés dans un journal d'annonces légales le 27 juillet 2001, et feront l'objet d'un communiqué de presse.

### Modalités de versement des souscriptions

Le règlement des souscriptions se fera par transmission d'ordres de livraison contre paiement (LCP) par les dépositaires des souscripteurs auprès de Maroclear, à la date de jouissance. Les titres sont payables au comptant, en un seul versement.

### Domiciliaire de l'émission

La Banque Commerciale du Maroc est désignée en tant que domiciliaire de l'opération, chargée de représenter ONA auprès du dépositaire central et d'exécuter pour son compte toutes opérations inhérentes aux titres émis dans le cadre du programme d'émission objet de la présente note d'information.

### **PARTIE III : PRESENTATION GENERALE DE L'EMETTEUR**

<b>Dénomination sociale</b>	ONA
<b>Siège social</b>	60, rue d'Alger – Casablanca
<b>Téléphone / télécopie</b>	212.22.22.41.02 / 212.22.26.89.57
<b>Adresse électronique</b>	www.groupe-ona.com
<b>Forme juridique</b>	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
<b>Date de constitution</b>	30/11/1919
<b>Durée de vie</b>	99 ans
<b>N° de registre du commerce</b>	479
<b>Exercice social</b>	1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre
<b>Objet social</b> (Article 3 des statuts)	<p>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 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- la création, l'achat, la vente, l'exploitation de tous services de transports automobiles particuliers ou en commun, des personnes et des marchandises ;</li><li>- 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 ;</li><li>- 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 ;</li><li>- 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 ;</li><li>- 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.</li></ul>
<b>Capital social</b>	1.739.195.000 Dh
<b>Documents juridiques</b>	Les statuts, procès verbaux des assemblées générales, les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés à : ONA – Division des Actes Sociaux - 60, rue d'Alger, Casablanca

## **Assemblées Générales**

### **Mode de convocation**

Les Assemblées Générales sont convoquées par le Conseil d'administration dans les conditions prévues par la loi, et sont réunies au siège social ou dans tout autre lieu indiqué dans l'avis de convocation. La convocation est faite par un avis inséré dans un journal d'annonces légales et au Bulletin Officiel trente (30) jours au moins avant la réunion de l'assemblée. L'avis de convocation doit être accompagné de l'ordre du jour, du texte des projets de résolutions qui seront présentées à l'assemblée ainsi que des états de synthèse relatifs à l'exercice écoulé.

### **Conditions d'admission**

Tout actionnaire a le droit de participer aux Assemblées Générales et aux délibérations personnellement ou par mandataire, quel que soit le nombre de ses actions, sur simple justification de son identité, dès lors que ses titres sont libérés des versements exigibles.

### **Conditions d'exercice du droit de vote**

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.

## **PARTIE IV : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE DE L'EMETTEUR**

### **1. LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE**

Conformément aux dispositions de l'article 14 des statuts, ONA est administrée par un conseil d'administration composé de 3 membres au moins et 15 au plus, nommés par l'assemblée générale ordinaire. La composition actuelle du Conseil d'administration se présente comme suit :

<b>Nom, Prénom</b>	<b>Fonction</b>	<b>Nomination</b>	<b>Expiration du mandat</b>
M. Mourad CHERIF	Président Directeur Général	1999	2005
M. Abdelaziz ALAMI	Vice Président	1989	2007
M. Abdelkrim BENNANI	Administrateur	1986	2004
M. Driss JETTOU	Administrateur	2000	2006
M. M'fadel LAHLOU	Administrateur	1994	2006
M. Guy MOTAIS DE NARBONNE	Administrateur	2000	2006
M. José Andres REIG	Administrateur	2000	2006
M. Franck RIBOUD	Administrateur	2000	2006
Comte Siméon RYLSKI	Administrateur	1987	2005
M. Abdelaziz TAZI	Administrateur	2000	2006
CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITES représentée par M. Abdeljalil CHRAIBI, Président	Administrateur	1996	2002
MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCES représentée par M. Abed YACOUBI SOUSSANE, Président	Administrateur	1996	2002

### **2. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL AU 31.12.2000**

<b>Actionnaires</b>	<b>Adresse</b>	<b>Nombre de titres détenus</b>	<b>% du capital</b>
SIGER	Km 5, route d'Azemmour – Casablanca	2 359 950	13,6%
AXA ASSURANCE MAROC	Avenue Hassan II – Casablanca	1 957 527	11,3%
M.C.M.A - MAMDA	16, rue Abou Inane – Rabat	1 161 423	6,7%
LAFICO	Tripoli – Lybie	1 039 017	6,0%
CIMR	Bd Abdelmoumen – Casablanca	880 771	5,1%
AL WATANIYA	83, avenue des FAR – Casablanca	694 729	4,0%
SGMB	Bd Abdelmoumen – Casablanca	592 181	3,4%
DANONE	7, rue de Téhéran – Paris	472 463	2,7%
BCM	2, Bd Moulay Youssef – Casablanca	404 000	2,3%
BSCH	Plaza Canalejas 1 – 280 14 – Madrid	390 463	2,2%
Autres	-	7 439 426	42,8%
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>17 391 950</b>	<b>100,0%</b>

### 3. LES ORGANES DE DIRECTION

#### Organigramme

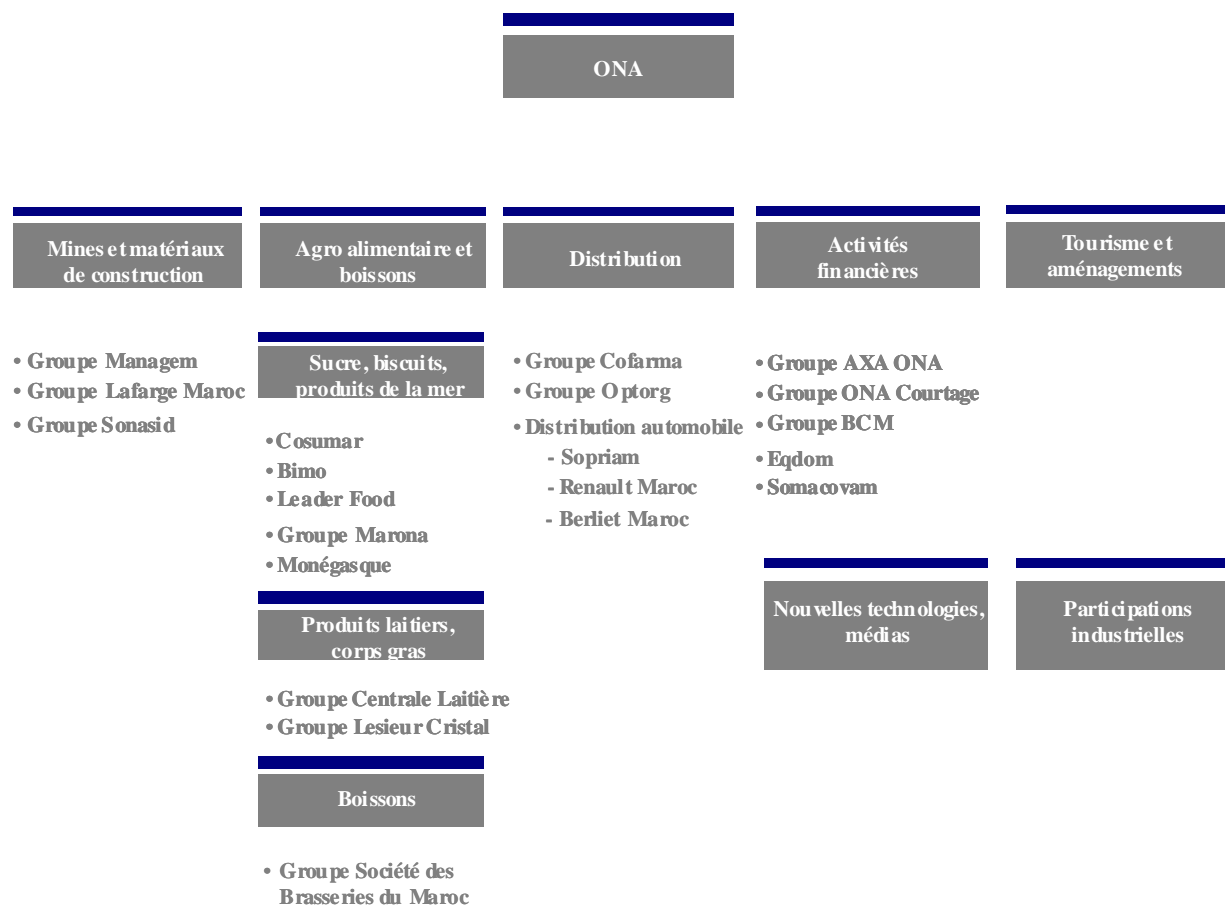


#### Liste des dirigeants

Nom, Prénom	Fonction	Date d'entrée en fonction
M. Mourad CHERIF	Président Directeur Général	1999
M. Guy MOTAI DE NARBONNE	Directeur Général	1999
M. Abdelaziz ABARRO	Directeur Général	1999

## PARTIE V : ACTIVITE DE L'EMETTEUR

### 1. ORGANIGRAMME DES PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 31.12.2000



## 2. EVENEMENTS MARQUANTS 2000

### 2.1 Périmètre de consolidation 2000

Les principaux événements ayant affecté le périmètre de consolidation du Groupe ONA au cours de l'exercice 2000 sont les suivants :

Société acquise /cédée	Acquisition En % du capital	Cession En % du capital	Commentaires
Agma Lahlou Tazi / Vidal	-	-	- Regroupement des participations du groupe dans le holding ONA courtage contrôlé à 51% par le Groupe ONA
Copropar	60%	-	- Copropar détient 17,3% de SNI - Augmentation du taux de participation du Groupe dans le capital de SNI de 34% au 31.12.1999 à 56,4% au 31.12.2000
Leader Food	50%	-	- Acquisition de 50% de Leader Food dans le cadre d'un partenariat avec Danone - Bimo et Leader Food ont été cédés à SNI à leur valeur d'acquisition

Société acquise /cédée	Acquisition En % du capital	Cession En % du capital	Commentaires
<b>Managem</b>	-	25%	- Cession en bourse en juillet 2000
<b>Maroc Leasing</b>	-	20,13%	- Cession de la totalité des titres détenus par SNI dans Maroc Leasing
<b>Oléor</b>	90%	-	
<b>Renault Maroc</b>	-	30%	- Cession à Renault France - Renault Maroc est mise en équivalence depuis 2000 et non plus intégrée globalement
<b>Semafo</b>	19,26%		- La participation globale détenue dans Semafo s'établit à 53,28% au 31.12.2000. - Semafo a été mise en équivalence en 2000. - Semafo est une société canadienne effectuant des travaux d'exploration et de mise en valeur de gisements aurifères en Afrique de l'Ouest
<b>Siab</b>	-	90%	- Cession à Renault Maroc
<b>Sotherma</b>	-	17%	- Augmentation de la participation dans Sotherma de 33 à 50%. - Sotherma est consolidée par intégration globale

**NB<sub>1</sub>** : les filiales du Groupe SNI sont consolidées directement dans les comptes du Groupe ONA au 31.12.2000. Cette consolidation directe a nécessité une ventilation de l'écart d'acquisition d'ONA sur les filiales SNI.

**NB<sub>2</sub>** : Les sociétés suivantes sont par ailleurs entrées dans le périmètre de consolidation de ONA : Firéal, RMI, Sapino, Tanger Free Zone, Marjane Ain Sebaa, Marjane Hay Riad, Marjane Agadir, SCBG et Maropac.

## 2.2 Activité des pôles

### 2.2.1 Pôle mines et matériaux de construction

#### Groupe Managem

Les principaux événements survenus en 2000 concernent :

- La prise de contrôle majoritaire du groupe Semafo par Managem ;
- La fusion absorption par CTT de CMBA ;
- Le démarrage de l'unité cuivre Sommital.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1.731,0 mdh et enregistre une augmentation significative à hauteur de 22,3%, sous l'effet de la contribution de SMI dont la capacité de production a été étendue et de la croissance des ventes de cobalt à CTT.

La hausse du résultat d'exploitation consolidé (25,2%) à 641,4 mdh résulte d'un effet 'chiffre d'affaires' et d'une meilleure maîtrise des coûts de production dans l'hydrométallurgie du cobalt. En particulier, le résultat d'exploitation de la filière cobalt enregistre en effet une augmentation significative : de 25,4 mdh à 117,8 mdh entre 1999 et 2000 sous l'effet de l'augmentation de la capacité de production et des tonnages vendus.

La contribution au Rnpg à périmètre comparable<sup>(1)</sup> s'inscrit en hausse de 43,3% pour s'établir à 407,2 mdh.

<sup>(1)</sup> hors plus value réalisée sur SMI en 1999 et l'effet de la cession de 25% du capital de Managem en 2000.

## Groupe Lafarge Maroc

Une convention de partenariat stratégique a été conclue entre le Groupe ONA et le Groupe Lafarge en date du 14 janvier 2000, au terme de laquelle Lafarge Ciments investira dans une nouvelle cimenterie à Tétouan pour un montant de 1,2 milliards de dirhams.

Le chiffre d'affaires enregistre une augmentation en 2000 à hauteur de 4,9%, pour s'établir à 2.205,5 mdh, sous l'effet de l'augmentation des tonnages vendus et de l'impact plein de la hausse des prix de vente de ciments intervenue en juillet 1999.

Le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 670,0 millions de dirhams en 2000, en hausse de 10,5% par rapport à l'exercice précédent, sous l'effet de la croissance des ventes et de la réduction des coûts variables de production : réduction de la consommation des combustibles les plus coûteux, baisse du prix de l'énergie d'environ 15% à partir du dernier trimestre 2000.

Le Rnpg s'établit à 38,9 mdh (vs 0,6 mdh en 1999). Il est à noter que l'exercice 1999 intégrait une dotation exceptionnelle de l'écart d'acquisition SNI pour un montant de 15,6 mdh.

## Groupe Sonasid

Sonasid a signé en date du 3 février 2000 une convention avec l'Etat pour la construction d'un laminoir à Jorf Lasfar d'une capacité de 300.000 tonnes. L'investissement prévu s'établit à 600 mdh et la date de démarrage est prévue en 2002.

Le chiffre d'affaires social enregistre une augmentation en 2000 à hauteur de 19,2%, sous l'effet de la hausse des tonnages vendus et des prix de vente moyens. En mars 2000, l'instauration de nouvelles normes techniques relatives au rond à béton permet d'assurer une meilleure protection de la production marocaine, et de limiter les importations.

Le Rnpg enregistre une hausse de 51,7 mdh en 2000 pour s'établir à 25,7 mdh (vs -26,0 mdh en 1999).

### **2.2.2 Pôle agro alimentaire et boissons**

Les principaux événements ayant affecté l'activité du pôle agro alimentaire en 2000 sont :

- L'acquisition de Leader Food en partenariat avec le Groupe Danone afin de poursuivre le développement de l'activité vers des produits à forte valeur ajoutée ;
- La création de la Société Centrale des Boissons Gazeuses (SCBG) par la Société des Brasseries du Maroc (SBM). SCBG assure la commercialisation et l'embouteillage des produits du Groupe Coca Cola ;
- Le démarrage de l'activité de Maropac, filiale à 100% de SBM, ayant pour objet la fabrication de casiers et palettes en plastique ;
- L'augmentation de la participation détenue dans Sotherma, filiale de SBM, à hauteur de 50% (vs 33% en 1999).

## Brasseries du Maroc

Le chiffre d'affaires enregistre une augmentation significative en 2000 à hauteur de 20,8%, soit 2.575 mdh, résultat de :

- la croissance en volume des boissons gazeuses et de la bière (respectivement 7,5% et 3,3%) ;
- l'intégration globale de Sotherma (+134,3 mdh). Celle-ci était mise en équivalence en 1999 ;
- la mise en exploitation de SIM (+147,8 mdh), ayant réalisé un exercice d'activité « plein » en 2000 ;

Le recul du résultat d'exploitation consolidé (-11,8%) à 272,4 mdh s'explique notamment par le renchérissement du concentré Coca Cola, la récupération par l'Etat de la subvention sur le sucre, et des régularisations effectuées sur les comptes clients et congés payés conformément aux procédures du Groupe ONA.

La contribution au Rnpg s'établit à -11,0 mdh (contre -149,9 mdh en 1999). Il est à noter que l'exercice 1999 intégrait une dotation exceptionnelle de l'écart d'acquisition SNI sur le Groupe des Brasseries du Maroc à hauteur de 148,6 mdh.

### Groupe Centrale Laitière

Le Groupe Centrale Laitière a procédé en 2000 aux actions suivantes :

- Lancement du yaourt économique par Centrale Laitière ;
- Lancement du « carré crème » par Fromagerie des Doukkala et mise en service de la ligne UHT permettant une réduction des coûts de production.

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre une augmentation en 2000 à hauteur de 5,1%, soit 2.650,9 mdh, sous l'effet de l'augmentation de la contribution des produits laitiers frais<sup>(1)</sup>, et des ventes de lait suite à l'extension de la capacité de conditionnement à hauteur de 195.000 litres/jour (vs 140.000 litres/jour antérieurement).

Le résultat d'exploitation consolidé et le Rnpg s'inscrivent en augmentation par rapport à 1999 (respectivement 28,0% et 19,0%) pour s'établir respectivement à 283,9 et 111,9 millions de dirhams, en raison d'une amélioration des marges unitaires liées à la réduction des prix d'achat des principaux consommables et aux gains de productivité réalisés.

### Groupe Lesieur Cristal

Les principaux événements intervenus en 2000 se résument comme suit :

- Entrée en vigueur de la libéralisation du secteur des huiles en date du 1<sup>er</sup> novembre portant les droits de douane à hauteur de 2,5% sur les graines et 25% sur les huiles raffinées et les tourteaux ;
- Acquisition de 90% du capital d'Oléor;
- Extension et mise à niveau de l'unité de trituration de Roche Noire 2 ;
- Suspension de l'activité de trituration sur le site de Kénitra ;
- Mise sur le marché des bouteilles et bidons en PET.

L'exercice 2000 s'est marqué par un recul du chiffre d'affaires à hauteur de 5,4% pour s'établir à 2.700,3 mdh, suite à la réalisation d'une campagne oléicole insuffisante (estimée à 40.000 tonnes), une augmentation consécutive des prix de vente et une baisse des volumes d'huile d'olive vendus à hauteur de 58,4%.

Le résultat d'exploitation consolidé et le Rnpg s'établissent respectivement à 353,6 mdh et 170,3 mdh.

### Cosumar

Cosumar a procédé en 2000 aux actions suivantes :

- Démarrage des investissements sur le site de la raffinerie de Casablanca, relatifs à l'amélioration de la productivité ;
- Lancement du projet de passage en blanc de la sucrerie de Sidi Bennour pour un montant de 140 mdh.

---

<sup>(1)</sup> Augmentation des tonnages suite au lancement du yaourt économique (+25%) et augmentation des ventes de yaourt à boire (+9,9%) sous l'effet de la baisse des prix.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2.633,8 mdh en 2000, en hausse de 2,2% par rapport à l'exercice 1999 sous un effet « volumes ». Le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 153,8 mdh. Le Rnpg s'établit à 90,3 mdh, ce qui représente une augmentation de 38,0 mdh (soit 72,6%) par rapport à l'exercice 1999 liée à l'augmentation du taux de participation d'ONA dans SNI et indirectement dans Cosumar<sup>(2)</sup>.

### Produits de la mer

Les principaux événements intervenus en 2000 se résument comme suit :

- Non renouvellement de l'accord de pêche Maroc – Union Européenne ;
- Instauration d'un repos biologique annuel de 5 mois contre 4 mois en 1999, assorti d'un mois d'arrêt commercial destiné à soutenir les prix de vente ;
- Forte croissance de la demande en produits de la mer, notamment en Espagne, suite à la maladie de « la vache folle » ;
- Acquisition de deux bateaux à partir de mai 2000 par Marona.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 630,4 mdh en 2000, en hausse de 2,8% par rapport à l'exercice 1999. Cette hausse traduit : la croissance du chiffre d'affaires dégagé par Marona sous l'effet d'une augmentation de 30,3% de la production, et un recul du chiffre d'affaires dégagé par Monégasque à hauteur de 10,3% sous l'effet d'une forte pression sur les prix de vente dans un contexte de cherté de la matière première.

Le résultat d'exploitation consolidé enregistre une forte croissance (+100,8 mdh) et s'établit à 154,5 mdh, sous l'effet de la contribution de Marona.

### Bimo – Leader Food

En 2000, Bimo enregistre un recul de son chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 3,8% pour s'établir à 359,6 mdh, en raison notamment d'une concurrence soutenue sur les gaufrettes. Le résultat d'exploitation enregistre un recul de 23,7%, sous l'effet conjugué de la baisse du chiffre d'affaires et de la récupération par l'Etat de la subvention sur le sucre.

Leader Food développe son activité sur les segments 'chips' et 'snacks' et réalise en 2000 un chiffre d'affaires de 23,7 mdh. La société fait l'objet d'un programme d'optimisation de la distribution, et d'élargissement de sa gamme de produits.

## 2.2.3 Pôle distribution

### Cofarma

Les principaux événements intervenus en 2000 concernent l'ouverture de deux hypermarchés à Aïn Sebaa en octobre et à Hay Riad en novembre, et le lancement de la construction d'un 7<sup>ème</sup> hypermarché de la chaîne Marjane : Founty Agadir.

Il est à noter qu'en 2001, un partenariat a été réalisé avec Auchan qui détient désormais 49% du capital de Cofarma, avec pour objectif le développement d'un réseau d'hypermarchés (7 à fin mars 2001) et d'un réseau de supermarchés à l'échelle nationale.

---

<sup>(2)</sup> A l'issue de l'augmentation de la participation d'ONA dans SNI, la participation détenue dans Cosumar évolue de 58,1% à 59,5% entre 1999 et 2000. A « périmètre comparable », la croissance du Rnpg 2000 s'établit à 18,7%.

La croissance du chiffre d'affaires en 2000 est significative : 45,5%, soit 1.514,5 mdh. Celle-ci s'explique principalement par l'ouverture de deux nouveaux hypermarchés sis à Aïn Sebaa et Hay Riad, et une année d'exercice « plein » de l'hypermarché Marjane Marrakech Ménara, ouvert en décembre 1999. La croissance du chiffre d'affaires trouve une lecture directe au niveau du résultat d'exploitation consolidé, en hausse de 43,9% pour s'établir à 37,6 mdh au 31.12.2000.

Le Rnpg s'établit à 29,1 mdh.

### Groupe Optorg

Les filiales de distribution des biens d'équipement et de consommation détenues par Optorg tirent avantage d'une meilleure conjoncture en 2000, sous l'effet de la reprise de l'activité forestière et de la hausse des cours du pétrole.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2.024,8 mdh en 2000, en augmentation de 7,7% par rapport à l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation consolidé et le Rnpg s'inscrivent respectivement en augmentation de 15,4% et 105,4% par rapport à 1999 (respectivement 166,9 mdh et 65,1 mdh).

NB : sur le plan juridique, Optorg comprend également le palier « Pêche et Froid ». Celui-ci est toutefois intégré dans les participations industrielles, dans le cadre de la nouvelle organisation de gestion du Groupe ONA.

### Distribution automobile

Les principaux événements intervenus en 2000 se résument comme suit :

- Sopriam : Lancement du montage des véhicules utilitaires Peugeot et Citroën (Partner et Berlingo) sur la chaîne de montage de Somaca et poursuite du développement du réseau de distribution en partenariat avec Marjane. Sopriam dégage un chiffre d'affaires consolidé de 1.062,5 mdh au 31.12.2000. Le résultat d'exploitation consolidé et le Rnpg s'établissent respectivement à 112,6 mdh et 62,0 mdh.
- Renault Maroc : est désormais mise en équivalence suite à la cession de 30% du capital à Renault France. Le Groupe ONA a procédé à la cession de Siab et de la participation détenue par SNI dans Somaca (8%) à Renault Maroc. Cette dernière est désormais détenue à hauteur de 20% par SNI et dégage un Rnpg de 4,6 mdh.
- Berliet Maroc : signature d'une convention avec Kia Motors afin de commercialiser certains modèles de véhicules. Berliet Maroc dégage un Rnpg de 3,0 mdh. Le taux d'intérêt du Groupe ONA dans Berliet Maroc augmente de 12,1% à 17,6% entre 1999 et 2000.

### **2.2.4 Pôle Tourisme et aménagement**

Les principaux événements intervenus en 2000 se résument comme suit :

- Réalisation d'un chiffre d'affaires consolidé de 145,4 mdh et un Rnpg de 12,9 mdh par les filiales immobilières ;
- Tanger Free Zone (TFZ) et la Société d'Aménagement du Parc Industriel de Nouaceur (SAPINO) sont intégrés dans le périmètre de consolidation du Groupe ONA ;
- Réalisation en cours de la zone franche d'exportation de Tanger ;
- Réalisation en cours du programme d'investissement lié au parc industriel de Nouaceur.

## 2.2.5 Activités financières

### Groupe AXA ONA

- Mise en œuvre juridique et opérationnelle de la fusion CAA – Al Amane
- Croissance des primes émises à hauteur de 5,9% en 2000 ;
- Rnpg 2000 : 272,0 mdh.

### Groupe ONA Courtage

- Création du holding ONA Courtage en partenariat avec le groupe AXA ;
- 2000 est le premier exercice d'activité « plein » pour Agma – Lahlou Tazi, qui résulte de la fusion d'Agma et Lahlou Tazi en 1999 ;
- Evolution du Rnpg de 2,2 à 6,1 mdh entre 1999 et 2000.
- Le taux d'intérêt du Groupe ONA dans Agma – Lahlou Tazi évolue de 50% en 1999 à 25,5% en 2000, du fait d'une cession partielle du capital d'ONA Courtage à AXA.

### Groupe BCM

La BCM a enregistré en 2000 une évolution de ses indicateurs d'activité comme suit : ressources clientèle en augmentation de 7,94%, crédits par décaissement et par signature en hausse respectivement de 4,16% et 2,27%<sup>(1)</sup>.

Dans ce contexte, le Produit Net Bancaire enregistre une augmentation de 9,06%. Le résultat net ressort à 823,6 mdh. Sur un plan consolidé, le Rnpg augmente de 1,9% à hauteur de 155,1 mdh.

### Eqdom

La tendance baissière du crédit à la consommation se poursuit en 2000 (-4,6% en terme de crédits distribués vs -0,1% en 1999), sous l'effet combiné de plusieurs facteurs dont : la baisse du TEG annoncée en avril 1999, la situation de surendettement des fonctionnaires qui constituent une part importante de la clientèle globale du secteur.

Dans ce contexte, Eqdom a connu une croissance de sa production en 2000 à hauteur de 1,8%<sup>(2)</sup>. Cela s'explique essentiellement par le relèvement du seuil non saisissable des fonctionnaires, qui constitue une part importante de son portefeuille. La croissance du résultat net s'établit à 1%, soit 122,8 mdh.

Sur un plan consolidé, Eqdom dégage un Rnpg de 6,9 mdh. Le taux d'intérêt du Groupe ONA évolue de 12,4% en 1999 à 18,1% en 2000.

## 2.2.6 Nouvelles technologies et médias

- Forte croissance du marché publicitaire en 2000 (46%), sous l'effet des dépenses de publicité effectuées par les opérateurs de télécommunications ;
- L'ensemble constitué par Régie 3 et Radio Méditerranée International (RMI) dégage un chiffre d'affaires consolidé de 402,1 mdh, un résultat d'exploitation consolidé de 15,5 mdh et un Rnpg de 18,1 mdh ;
- Régie 3 réalise une croissance significative en terme de chiffre d'affaires et de résultat d'exploitation : respectivement 36,7% et 15,1% ; RMI dégage un Rnpg de 11,9 mdh.

---

<sup>(1)</sup> Source : BCM

<sup>(2)</sup> Source : Rapport annuel 2000 du Groupe ONA

### 2.2.7 Participations industrielles

L'entité de gestion « Participations Industrielles » est constituée par les sociétés suivantes : Cellulose du Maroc, Longoméfal Afrique, Marost, Carnaud Maroc, le groupe « Pêche et Froid » et SCE.

L'évolution du résultat net part du groupe (+114,2 mdh par rapport à 1999) de l'ensemble « participations industrielles » se détaille comme suit :

- Cellulose du Maroc : +28,5 mdh, grâce à une année marquée par une conjoncture favorable sur le marché de la pâte à papier ;
- Carnaud Maroc : +11,6 mdh ; l'exercice 1999 comprenait la dotation exceptionnelle de l'écart d'acquisition de SNI ;
- Longoméfal Afrique : -27,9 mdh en raison notamment de la constatation d'une provision sur une partie des actifs immobiliers et de la mise en place d'un plan de redressement ;
- Marost : +8,9 mdh ;
- Groupe « Pêche et Froid » : +84,4 mdh.

### 2.2.8 Holding et portefeuille

L'ensemble « Holding et portefeuille » regroupe ONA S.A, SNI S.A et les filiales directement gérées par le Holding ONA. Le Rnpg de cet ensemble s'établit à 254,3 mdh au 31.12.2000.

## **PARTIE VI : FACTEURS DE RISQUES**

### **Marché**

Le Groupe ONA peut être confronté à une dépendance à l'égard :

- de l'évolution du marché national, ainsi que d'une problématique de croissance faible du PIB et du pouvoir d'achat ;
- des effets liés aux parités Dh /USD pour les activités importatrices et exportatrices ;
- des risques liés à la cyclicité des cours de matières premières importées (billetes, huile brute...) et des cours internationaux de certains produits exportés (métaux...).

Néanmoins, le Groupe atténue son exposition à de tels risques grâce à un portefeuille d'activité diversifié présentant notamment les caractéristiques suivantes :

- Positionnement sur les marchés local et export ;
- Equilibre entre pôles d'activité pourvoyeurs de croissance et d'autres, davantage pourvoyeurs de cash flow;
- Mise en œuvre de stratégies de couvertures des risques liés aux devises et aux cours internationaux de matières (achats et ventes à terme).

En outre, le positionnement du Groupe ONA sur de nouveaux secteurs d'activité s'inscrit dans une logique de recherche d'une croissance soutenue et à long terme :

- Infrastructures : obtention dans le cadre du groupement Vivendi de la concession de gestion déléguée eau, électricité et assainissement des villes de Tanger et Tétouan ;
- Tourisme : partenariat avec le Groupe Oberoi dans le domaine de l'hôtellerie de luxe, portant création d'une société commune afin de mener un programme d'investissement à terme estimé à 100 millions US dollars ;
- Nouvelles technologies.

### **Concurrence**

Le Groupe ONA détient des positions de marché significatives dans l'ensemble de ses métiers. Néanmoins, certains risques ayant trait à l'environnement concurrentiel peuvent être identifiés de manière absolue :

- La problématique de démantèlement douanier affectera « à périmètre constant » certaines activités du Groupe : sidérurgie, branche alimentaire ;
- La libéralisation de secteurs de l'économie peut susciter l'arrivée de nouveaux entrants d'envergure internationale, notamment dans le secteur financier ;
- Plus généralement, la gestion de la croissance et la maîtrise technique de l'ensemble des métiers du groupe tendent à constituer un enjeu significatif.

Ces risques peuvent toutefois être relativisés eu égard à la qualité du portefeuille de marques, et à la connaissance du marché local.

En outre, le Groupe ONA s'inscrit dans la recherche d'une compétitivité à l'échelle internationale. Dans cette optique, la stratégie de partenariats avec des leaders mondiaux d'ores et déjà mise en œuvre dans les principaux métiers, permet d'optimiser les courbes d'expérience et de déployer avec efficacité la politique de développement à l'échelle du Groupe :

- Dans le secteur des matériaux de construction : Lafarge, Aceralia – Usinor ;
- Dans le secteur financier : AXA, BSCH ;
- Dans le secteur agro alimentaire : Danone, Coca Cola, Bongrain;
- Dans le secteur de la distribution : Auchan.

## Organisation

L'acquisition de la SNI a constitué une étape importante de développement du Groupe, et permis un renforcement significatif des positions détenues dans les secteurs financier, agro alimentaire, et des matériaux de construction.

La gestion de cette importante opération de croissance externe et la réalisation d'autres rapprochements (fusion CAA – Al Amane...) s'est accompagnée par la poursuite de la mise en place d'une organisation intégrant le contrôle de gestion et permettant un meilleur suivi des performances et des risques à l'échelle du Groupe.

## **PARTIE VII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES**

A la date de réalisation de la présente Note d'Information, la société ne connaît pas de faits exceptionnels ou de litiges affectant de manière significative ses résultats, sa situation financière et son activité.

## **PARTIE VIII : DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES**

### **1. REGLES ET METHODES COMPTABLES - COMPTES SOCIAUX ONA SA**

Les comptes sociaux d'ONA SA sont établis conformément au Plan Comptable Général Marocain.

#### **1.1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur une période ne dépassant pas trois ans. Les immobilisations correspondant à des charges pour lesquelles des produits futurs ne sont pas clairement identifiés, sont intégralement amorties au cours de l'exercice.

#### **1.2 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée de vie 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

#### **1.3 Participations, créances rattachées et autres titres immobilisés**

Celles ci figurent au bilan à leur prix d'acquisition ou à la valeur d'inventaire. Celle-ci est déterminée, selon les cas, à partir de la quote - part du Groupe dans l'actif net, ou à partir 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.

#### **1.4 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.

#### **1.5 Titres de placement**

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

#### **1.6 Opérations en devises**

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

## **2. REGLES ET METHODES COMPTABLES - COMPTES CONSOLIDES**

### **2.1 Principes et méthodes de consolidation**

#### **2.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation**

##### **Règles générales 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%.

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.

##### **Cas particuliers**

Dans certains cas, les sociétés remplissant les conditions d'intégration globale 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 participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative ne sont pas consolidées.

##### **Autres**

Les actions ONA détenues par les filiales consolidées du Groupe sont considérées par ces dernières comme des valeurs de placement. Par conséquent, ces titres ne sont pas portés en diminution des capitaux propres.

#### **2.1.2 Dates de clôture**

Toutes les sociétés marocaines clôturent leurs comptes au 31 décembre. Les sociétés étrangères n'ayant pas clôturé leurs comptes au 31 décembre ont été consolidées sur la base d'un arrêté ne remontant pas au delà du 30 septembre 2000. 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 du 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 en 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 1<sup>er</sup> 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 retraité 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 cession 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).

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 entrée – premier sorti (FIFO).

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

Les provisions pour dépréciation de 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 sont sans incidence sur 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.

#### **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 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. ETATS DE SYNTHESE – COMPTES SOCIAUX ONA

#### 3.1 Bilans 1998-2000

<b>ACTIF</b>	<b>1 998</b>	<b>1 999</b>	<b>2 000</b>
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Frais préliminaires	0	0	0
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	0
Primes de remboursement des obligations			
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 268</b>
Immobilisations en recherche et développement			
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0	0	0
Fonds commercial	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	0	0	1 268
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>103 176</b>	<b>93 571</b>	<b>90 939</b>
Terrains	57 582	50 841	49 941
Constructions	22 005	20 799	19 017
Installations techniques, matériels et outillage	950	855	723
Matériel de transport	3 223	2 493	3 935
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	18 174	17 146	15 886
Autres immobilisations corporelles	1 242	1 437	1 437
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>4 088 730</b>	<b>10 834 214</b>	<b>11 156 311</b>
Prêts immobilisés	7 796	7 389	6 093
Autres créances financières	131 013	121 142	224
Titres de participation	3 949 921	10 705 683	11 149 994
Autres titres immobilisés	0	0	0
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Diminution des créances immobilisées	0	0	0
Augmentation des dettes financières	0	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 191 906</b>	<b>10 927 785</b>	<b>11 248 518</b>
<b>STOCK (F)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Marchandises	0	0	0
Matières et fournitures consommables	0	0	0
Produits en cours	0	0	0
Produits intermédiaires et produits résiduels	0	0	0
Stock de produits finis	0	0	0
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>654 785</b>	<b>784 925</b>	<b>682 679</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	90	68	33
Clients et comptes rattachés*	648	6 790	10 151
Personnel	121	175	159
Etat	19 434	15 243	23 766
Comptes d'associés	627 181	719 532	648 396
Autres débiteurs	303	41 389	62
Comptes de régularisation actif	7 008	1 728	112
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>5 956</b>	<b>2 438</b>	<b>2 438</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Eléments circulants	0	0	0
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>660 741</b>	<b>787 363</b>	<b>685 117</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>			
Chèques, et valeurs à encaisser	3 000	0	20 000
Banque, TG et CCP	1 185	317	28 215
Caisse, régie d'avances et accréditifs	40	50	21
<b>TOTAL III</b>	<b>4 225</b>	<b>367</b>	<b>48 236</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 856 872</b>	<b>11 715 515</b>	<b>11 981 871</b>

Kdh

<b>PASSIF</b>	<b>1 998</b>	<b>1 999</b>	<b>2 000</b>
Capital social ou personnel (1)	1 725 695	1 731 695	1 739 195
moins actionnaires, capital souscrit non appelé	0	0	0
capital appelé	0	0	0
dont versé	0	0	0
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 763 174	1 804 214	1 864 214
Ecarts de réévaluation	0	0	0
Réserve légale	112 359	127 945	144 060
Réserve d'investissement	0	0	0
Autres réserves	522 356	522 356	522 356
Report à nouveau (2)	5 003	7 780	2 264
Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0	0
Résultat net de l'exercice (2)	311 731	322 305	398 200
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>4 440 318</b>	<b>4 516 295</b>	<b>4 670 289</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Subventions d'investissement	0	0	0
Provisions réglementés	0	0	0
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>0</b>	<b>2 300 000</b>	<b>3 100 000</b>
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	-	2 300 000	3 100 000
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>19 778</b>	<b>19 778</b>	<b>477 103</b>
Provisions pour risques et charges	19 778	19 778	477 103
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Augmentation des créances immobilisées	0	0	0
Diminution des dettes de financement	0	0	0
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 460 096</b>	<b>6 836 073</b>	<b>8 247 392</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>384 980</b>	<b>3 070 097</b>	<b>2 867 637</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	10 605	18 216	9 212
Clients créditeurs avances et acomptes	0	0	0
Personnel	2 182	3 378	1 644
Organismes sociaux	2 207	2 014	2 118
Etat	8 006	31 508	18 274
Comptes d'associés	9 248	13 246	11 170
Sociétés apparentées	341 305	2 906 640	2 723 384
Créditeurs divers	8 987	84 409	46 025
Compte de régularisation passif	2 440	10 686	55 810
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>0</b>	<b>655</b>	<b>711</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>384 980</b>	<b>3 070 752</b>	<b>2 868 348</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>			
Crédits d'escompte	0	0	0
Crédits de trésorerie	0	1 795 000	700 000
Banques (soldes créditeurs)	11 796	13 690	166 131
<b>TOTAL III</b>	<b>11 796</b>	<b>1 808 690</b>	<b>866 131</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>4 856 872</b>	<b>11 715 515</b>	<b>11 981 871</b>
Kdh			

### 3.2 Comptes de produits et charges 1998-2000

	1998	1999	2000
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Rémunération de gestion	106 001	104 244	118 703
Locations reçues	13 517	13 334	12 769
Autres produits d'exploitation	4 995	387	1 319
Reprises d'exploitation transferts de charges	1 893	1 884	2 954
<b>TOTAL I</b>	<b>126 406</b>	<b>119 849</b>	<b>135 745</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats consommés de matières et fournitures	1 991	3 083	2 896
Autres charges externes	44 506	54 124	54 601
Impôts et taxes	3 312	2 682	3 844
Charges de personnel	41 337	45 419	49 313
Autres charges d'exploitation	1 124	941	2 391
Dotations d'exploitation	8 316	8 504	9 291
<b>TOTAL II</b>	<b>100 586</b>	<b>114 753</b>	<b>122 336</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>25 820</b>	<b>5 096</b>	<b>13 409</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>			
Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	259 950	278 569	472 739
Gains de change	22	0	101
Intérêts et autres produits financiers	38 394	56 129	72 736
Reprises financières; transfert de charges	35 362	25 543	96 537
<b>TOTAL IV</b>	<b>333 728</b>	<b>360 241</b>	<b>642 113</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>			
Charges d'intérêts	26 928	229 692	530 088
Pertes de change	0	0	4
Autres charges financières	37	0	0
Dotations financières	122 308	121 932	344 069
<b>TOTAL V</b>	<b>149 273</b>	<b>351 624</b>	<b>874 161</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>184 455</b>	<b>8 617</b>	<b>-232 048</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>210 275</b>	<b>13 713</b>	<b>-218 639</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>			
Produits de cessions d'immobilisations	465	3 974	2 527
Produits de cessions de valeurs financières	147 534	3 874 662	1 842 343
Autres produits non courants	4 143	3 030	72 577
Reprises non courantes; transferts de charges	11 778	0	0
<b>TOTAL VIII</b>	<b>163 920</b>	<b>3 881 666</b>	<b>1 917 447</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>			
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	46 507	3 524 509	839 768
Subventions accordées	0	0	0
Autres charges non courantes	9 518	20 614	2 415
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 160	0	457 325
<b>TOTAL IX</b>	<b>57 185</b>	<b>3 545 123</b>	<b>1 299 508</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>106 735</b>	<b>336 543</b>	<b>617 939</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII +/- X)</b>	<b>317 010</b>	<b>350 256</b>	<b>399 300</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>5 280</b>	<b>27 951</b>	<b>1 100</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>311 730</b>	<b>322 305</b>	<b>398 200</b>
Kdh			
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	<b>624 054</b>	<b>4 361 756</b>	<b>2 695 305</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>312 324</b>	<b>4 039 451</b>	<b>2 297 105</b>
<b>RESULTAT NET ( total des produits - total des charges)</b>	<b>311 730</b>	<b>322 305</b>	<b>398 200</b>
Kdh			

### 3.3 Tableaux de financement 1998-2000

Masses du bilan	Exercice 1998	Exercice 1999	Exercice 2000
1. Financement permanent	4 460 096	6 836 073	8 247 393
2. Actif immobilisé	4 191 906	10 927 785	11 248 517
<b>3. Fond de roulement fonctionnel (3)=(1-2)</b>	<b>268 190</b>	<b>- 4 091 712</b>	<b>- 3 001 124</b>
4. Actif Circulant	660 741	787 364	685 117
5. Passif circulant	384 980	3 070 753	2 868 347
<b>6. Besoin de financement global (6)=(4-5)</b>	<b>275 761</b>	<b>- 2 283 389</b>	<b>- 2 183 230</b>
<b>7. Trésorerie nette (3-6)</b>	<b>- 7 571</b>	<b>- 1 808 323</b>	<b>- 817 894</b>

Kdh

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE	1998		1999		2000	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>Autofinancement</b>	-	7 512	-	-235 366	-	-401 638
Capacité d'autofinancement	-	282 712	-	58 002	-	-89 933
Distribution de dividendes	275 200	-	293 368	-	311 705	-
<b>Cessions et réductions d'immobilisations</b>	-	160 310	-	3 887 329	-	1 973 592
Cession d'immobilisations incorporelles	-	0	-	0	-	0
Cession d'immobilisations corporelles	-	465	-	3 974	-	2 527
Cession d'immobilisations financières	-	147 534	-	3 874 662	-	1 842 343
Récupérations sur créances immobilisées	-	12 312	-	8 693	-	128 722
<b>Augmentations de capitaux propres et assimilés</b>	-	31 323	-	47 040	-	67 500
Augmentation de capital, apports	-	31 323	-	47 040	-	67 500
Subventions d'investissements	-	0	-	0	-	0
<b>Augmentation des dettes de financement</b>	-	-	-	2 300 000	-	800 000
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES</b>	-	199 145	-	5 999 003	-	2 439 454
<b>EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>						
<b>Acquisition et augmentation d'immobilisations</b>	113 539	-	10 358 399	-	1 348 256	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	509	-	668	-	1 892	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	3 753	-	4 593	-	5 761	-
Acquisition d'immobilisations financières	103 470	-	10 335 166	-	1 340 035	-
Augmentation des créances immobilisées	5 806	-	17 972	-	568	-
<b>Remboursement de capitaux propres</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Remboursement des dettes de financement</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Emplois en non valeurs</b>	308	-	506	-	610	-
<b>TOTAL EMPLOIS STABLES</b>	113 847	-	10 358 905	-	1 348 866	-
<b>VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	87 398	-	-	- 2 559 150	100 159	-
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	-	2 100	-	1 800 752	990 429	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	201 245	201 245	10 358 905	10 358 905	2 439 454	2 439 454

Kdh

### 3.4 Etats des soldes de gestion 1998-2000

	1998	1999	2000
Ventes de marchandises en l'état	0	0	0
Achats revendus de marchandises	0	0	0
<b>MARGE BRUTE VENTE EN L'ETAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ventes de biens et services produits	119 519	117 578	131 472
Variation stocks de produits	0	0	0
Immobilisation produite par l'entreprise pour elle même	0	0	0
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>119 519</b>	<b>117 578</b>	<b>131 472</b>
Achats consommés de matières et fournitures	1 991	3 083	2 896
Autres charges externes	44 506	54 124	54 601
<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>46 497</b>	<b>57 207</b>	<b>57 497</b>
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>73 022</b>	<b>60 371</b>	<b>73 975</b>
Subventions d'exploitation	0	0	0
Impôts et taxes	3 312	2 682	3 844
Charges de personnel	41 337	45 419	49 313
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>28 373</b>	<b>12 270</b>	<b>20 818</b>
Autres produits d'exploitation	4 995	387	1 319
Autres charges d'exploitation	1 124	941	2 391
Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 892	1 884	2 954
Dotations d'exploitation	8 316	8 504	9 291
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>25 820</b>	<b>5 096</b>	<b>13 409</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>184 455</b>	<b>8 617</b>	<b>-232 048</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>210 275</b>	<b>13 713</b>	<b>-218 639</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>106 735</b>	<b>336 543</b>	<b>617 939</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>317 010</b>	<b>350 256</b>	<b>399 300</b>
Impôt sur les résultats	5 280	27 951	1 100
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>311 730</b>	<b>322 305</b>	<b>398 200</b>
Kdh			
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>311 730</b>	<b>322 305</b>	<b>398 200</b>
Dotations d'exploitation	7 226	7 714	7 941
Dotations financières	111 187	96 525	119 655
Dotations non courantes	1 160	0	457 325
Reprises d'exploitation	0	0	0
Reprises financières	35 322	14 415	67 951
Reprises non courantes	11 778	0	0
Produits des cessions d'immobilisations	147 999	3 878 636	1 844 870
Valeurs nettes d'amt des immobilisations cédées	46 507	3 524 509	839 766
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>282 711</b>	<b>58 002</b>	<b>-89 934</b>
Distribution des bénéfices	275 200	293 368	311 705
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>7 511</b>	<b>-235 366</b>	<b>-401 639</b>
Kdh			

### 3.5 Etats des informations complémentaires

#### 3.5.1 Tableau des immobilisations (B2)

Nature	Cumul début exercice	Augmentations		Diminution			Cumul d'amort. fin d'exercice
		Acquisitions	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>Immo. en non-valeurs</b>	<b>813 862,19</b>	<b>609 606,81</b>	-	-	-	-	<b>1 423 469,00</b>
Frais d'augmentation du capital	813 862,19	609 606,81		-			1 423 469,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-		-			-
<b>Immo. incorporelles</b>	<b>1 455 716,11</b>	<b>1 892 295,58</b>		-			<b>3 348 011,69</b>
Immo. en recherche et développement	-	-		-			-
Brevets, marques, droit et valeurs similaires	-	-		-			-
Fonds commercial	-	-		-			-
Logiciels informatiques	1 455 716,11	1 892 295,58		-			3 348 011,69
<b>Immo. corporelles</b>	<b>128 701 900,24</b>	<b>5 761 314,25</b>	-	<b>3 018 114,73</b>	<b>1 721 448,36</b>	-	<b>129 723 651,40</b>
Terrains	50 840 748,81			900 000,00			49 940 748,81
Constructions	33 523 993,31	-		1 100 000,00			32 423 993,31
Aménagements des constructions	1 608 522,99	156 311,63		-			1 764 834,62
Matériel et outillage	4 716 583,79	207 740,69					4 924 324,48
Matériel de transport	4 900 408,25	3 143 844,02		960 450,60			7 083 801,67
Mobilier, mat. de bureau	10 479 203,24	375 368,00		57 664,13			10 796 907,11
Matériel informatique	3 766 396,53	1 150 060,10		-	1 721 448,36		3 195 008,27
Aménagements des constructions en location	17 429 199,32	727 989,81		-			18 157 189,13
Autres immobilisations corporelles	1 436 844,00	-		-			1 436 844,00
<b>TOTAL</b>	<b>130 971 478,54</b>	<b>8 263 216,64</b>	-	<b>3 018 114,73</b>	<b>1 721 448,36</b>	-	<b>134 495 132,09</b>

en Dh

### 3.5.2 Tableau des amortissements (B2 bis)

Nature	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin d'exercice
<b>Immobilisations en non-valeurs</b>	<b>813 862,19</b>	<b>609 606,81</b>	-	<b>1 423 469,00</b>
Frais d'augmentation du capital	813 862,19	609 606,81	-	1 423 469,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 455 716,11</b>	<b>624 457,55</b>	-	<b>2 080 173,66</b>
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droit et valeurs similaires	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-
Logiciels informatiques	1 455 716,11	624 457,55	-	2 080 173,66
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>35 131 128,67</b>	<b>6 706 596,37</b>	<b>3 052 880,91</b>	<b>38 784 844,13</b>
Constructions	13 737 765,03	1 223 336,70	561 000,00	14 400 101,73
Aménagements des constructions	595 632,82	176 483,86	-	772 116,68
Matériel et outillage	3 372 657,79	101 187,43	-	3 473 845,22
Matériel de télécommunications	489 045,27	237 814,00	-	726 859,27
Matériel de transport	2 407 880,06	1 455 147,82	714 210,05	3 148 817,83
Mobilier, matériel de bureau	5 860 104,08	897 596,75	56 222,50	6 701 478,33
Matériel informatique	2 588 409,98	799 310,88	1 721 448,36	1 666 272,50
Aménagements des constructions en location	6 079 633,64	1 815 718,93	-	7 895 352,57
<b>TOTAL</b>	<b>37 400 706,97</b>	<b>7 940 660,73</b>	<b>3 052 880,91</b>	<b>42 288 486,79</b>

en Dh

### 3.5.3 Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3)

Date cession ou de retrait	Désignation	Montant brut	Amort. ou provisions	Valeur Nette Comptable	Produits de cession	Plus values	Moins values
	<b>Immo. corporelles</b>						
	Villa ASMAA	2 000 000,00	561 000,00	1 439 000,00	2 200 000,00	761 000,00	-
	Véhicules	960 450,60	714 210,05	246 240,55	322 722,75	76 482,20	-
	Matériel	57 664,13	56 222,50	1 441,63	4 000,00	2 558,37	-
	<b>Sous Total</b>	<b>3 018 114,73</b>	<b>1 331 432,55</b>	<b>1 686 682,18</b>	<b>2 526 722,75</b>	<b>840 040,57</b>	<b>0,00</b>
	<b>Immo. financières</b>						
Dissoute	Espaciel	99 600,00		99 600,00			99 600,00
OPV	Managem	214 200 090,00		214 200 090,00	1 171 938 430,00	957 738 340,00	
sept-00	Leader food	90 000 000,00		90 000 000,00	90 000 000,00	0,00	
oct-00	Siab	3 285 084,00		3 285 084,00	49 950 000,00	46 664 916,00	
oct-00	Mauritania	495 030,00		495 030,00	454 500,00		40 530,00
déc-00	Bimo	440 000 000,00		440 000 000,00	440 000 000,00	0,00	
déc-00	Leader food	90 000 000,00		90 000 000,00	90 000 000,00	0,00	
	<b>Sous Total</b>	<b>838 079 804,00</b>	<b>0,00</b>	<b>838 079 804,00</b>	<b>1 842 342 930,00</b>	<b>1 004 403 256,00</b>	<b>140 130,00</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>841 097 918,73</b>	<b>1 331 432,55</b>	<b>839 766 486,18</b>	<b>1 844 869 652,75</b>	<b>1 005 243 296,57</b>	<b>140 130,00</b>

en Dh

### 3.5.4 Tableau des titres de participation (B4)

#### Exercice 2000

Capital social						
Raison sociale de la société émettrice			Nombre de titres détenus	Participation au capital en %	Prix d'acquisition	Produits inscrits au CPC
	Valeur	Nb Actions				
MANAGEM	850 772 100	8 507 721	6 380 786	75,00	638 078 600	93 584 876
NORATRA	360 000	3 600	1 797	49,92	174 996	539 100
CTTA	100 000	1 000	993	99,30	99 300	-
<b>TOTAL MINES</b>					<b>638 352 896</b>	<b>94 123 976</b>
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 304 528	54,99	222 321 704	41 481 504
LESIEUR-CRISTAL	276 315 100	2 763 151	1 603 412	58,03	219 138 797	89 790 736
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 299	98,73	193 645 608	-
CENRALE LAITIERE	83 890 000	838 900	453 876	54,10	169 950 696	32 225 196
CMH	3 930 000	39 300	39 297	99,99	4 808 447	
MADINA	11 000 000	11 000	998	9,07	998 000	
<b>TOTAL AGRO-ALIMENTAIRE</b>					<b>810 863 252</b>	<b>163 497 436</b>
SCII	210 000 000	2 100 000	734 999	35,00	73 499 900	
CABO BEACH GOLF	52 800 000	528 000	475 198	90,00	47 519 800	
HOSPITALITY HOLDING CO	101 000 000	1 010 000	353 499	35,00	35 349 900	
MANDARONA	65 600 000	65 600	32 799	50,00	32 786 600	
SAT	45 000 000	450 000	224 999	50,00	24 066 872	
VILLENEUVE	5 262 500	52 625	20 000	38,00	21 865 840	
OULED TALEB	116 000	1 160	578	49,83	17 399 340	3 220 700
MESTONA	3 000 000	30 000	10 498	34,99	1 049 800	839 976
MARODEC	5 250 000	420 000	419 997	100,00	5 275 330	
MIMOSAS VI	15 000	150	150	100,00	5 200 000	
AGENA	5 000 000	50 000	24 421	48,84	3 139 610	
EL IMTIAZ	6 200 000	62 000	31 000	50,00	3 100 000	
EL MANSOUR	600 000	6 000	5 993	99,88	599 300	
DARWA	1 000 000	1 000	497	49,70	497 000	
BANAM	110 000	1 100	550	50,00	482 490	
LA GRACIEUSE	110 000	1 100	550	50,00	482 490	
OB TENSIFT	1 000 000	10 000	1 998	19,98	199 800	
DAR NAIM	100 000	1 000	997	99,70	99 700	
SIDI BOUZID	100 000	1 000	200	20,00	20 000	
CDI	300 000	3 000	150	5,00	5 000	120 000
ONAB IMMOBILIER	10 000	100	48	48,00	4 800	
<b>TOTAL TOURISME ET AMENAGEMENT</b>					<b>272 643 572</b>	<b>4 180 676</b>
COFARMA	371 500 000	3 715 000	3 714 997	100,00	372 002 848	
SOPRIAM	38 440 000	384 400	258 777	67,32	26 220 732	25 877 700
SIAB	3 500 000	35 000	3 496	9,99	336 688	
INDUMA	40 000	400	279	69,75	27 900	
<b>TOTAL DISTRIBUTION</b>					<b>398 588 168</b>	<b>25 877 700</b>

Dh

## Exercice 2000 (suite)

Capital social						
Raison sociale de la société émettrice			Nombre de titres détenus	Participation au capital en %	Prix d'acquisition	Produits inscrits au CPC
	Valeur	Nb Actions				
AXA-ONA	4 639 930 000	46 399 300	14 720 030	31,72	1 472 003 000	
AXA-ASSURANCE MAROC	900 000 000	9 000 000	363	0,00	228 186	
ONA COURTAGE	105 350 000	1 053 500	537 283	51,00	53 728 300	
BCM	1 325 000 000	13 250 000	38 865	0,29	39 308 928	893 895
<b>TOTAL ACTIVITES FINANCIERES</b>					<b>1 565 268 414</b>	<b>893 895</b>
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 569	19,53	307 019 143	
UNICONSULT	5 000 000	50 000	49 997	99,99	4 999 700	
ETUCOM	4 000 000	40 000	39 997	99,99	3 999 700	
GLOBAL-COMMUNICATION OPERATOR-MAROC	2 400 000	24 000	23 997	99,99	2 399 700	
	1 000 000	10 000	3 998	39,98	399 800	
<b>TOTAL TECHNOLOGIES ET MEDIAS</b>					<b>318 818 043</b>	<b>0</b>
MAROST HOLDING EXPANSION	60 000 000	600 000	599 998	100,00	68 149 076	
	106 800 000	1 068 000	534 000	50,00	53 400 000	
<b>TOTAL PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES</b>					<b>121 549 076</b>	<b>0</b>
SNI	1 090 000 000	10 900 000	4 246 166	38,96	4 603 642 157	83 323 760
FINANCIERE DIWAN	823 713 800	8 237 138	8 236 554	99,99	1 578 415 370	65 890 192
COPROPAR	250 000 000	2 500 000	1 500 000	60,00	518 280 000	
DAN-MAROC	178 000 000	1 780 000	1 453 634	81,66	55 253 720	
GLOBAL-DESIGN	8 000 000	80 000	59 975	74,97	5 998 000	
ZAKIA	1 000 000	10 000	10 000	100,00	2 343 000	
CASABLANCA WORLD TRADE CENTER	3 500 000	35 000	14 551	41,57	1 455 100	
KERIANA	1 200 000	12 000	12 000	100,00	1 200 000	
SMCE	2 100 000	21 000	20 985	99,93	1 112 205	

Dh

Exercice 2000 (suite)

<b>Capital social</b>						
<b>Raison sociale de la société émettrice</b>			<b>Nombre de titres détenus</b>	<b>Participation au capital en %</b>	<b>Prix d'acquisition</b>	<b>Produits inscrits au CPC</b>
	<b>Valeur</b>	<b>Nb Actions</b>				
NAPHTA	900 000	9 000	8 997	99,97	918 060	
SFKM	540 000	108 000	91 249	84,49	906 010	
WASEL	100 000	1 000	997	99,70	830 000	
KJAEROLA	10 000	100	98	98,00	700 000	
IMCAMA	280 000	2 800	1 961	70,04	624 000	
AUTO-CORPORATION	300 000	300 000	299 957	99,99	301 156	
CAUDIOVIM	600 000	6 000	3 000	50,00	300 000	
SFGP	300 000	3 000	2 997	99,90	299 700	
SPMI	300 000	3 000	2 997	99,90	299 700	
SETNA	233 000	23 300	15 895	68,22	256 000	
SEHM	700 000	20 000	8 000	40,00	160 000	
ACIMA	300 000	3 000	2 998	99,93	299 800	
SITAG	100 000	1 000	597	59,70	59 700	
BLANDAG	120 000	1 200	595	49,58	24 501	
LE NOTRE	400 000	400	24	6,00	24 000	
COGESCO	10 000	100	99	99,00	9 900	
SOCIMO	10 000	100	93	93,00	9 300	
CIE MNE ONAPAR - CMO	52 200 000	522 000	25	0,00	2 500	
ONA - INTERNATIONAL	Francs français	5 000 000	5 000 000	100,00	797 134 688	14 950 672
OFNA	Francs français	75 000	74 975	99,97	1 170 645	
BIMO	cédée					20 000 000
Actions de garantie					2 530	550
<b>TOTAL HOLDINGS ET PARTICIPATIONS</b>					<b>7 572 031 742</b>	<b>184 165 174</b>
<b>TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATIONS</b>					<b>11 698 115 162</b>	<b>472 738 857</b>

Dh

## Exercice 1999

Raison sociale de la société émettrice	Capital social	Taux de participation en %	Prix d'acquisition	Valeur nette comptable	Produits inscrits au CPC de l'exercice
<b>PORTEFEUILLE</b>					
SNI	1 090 000 000	33,9	4 041 295 337	4 041 295 337	40 576 972
FINANCIERE DIWAN	823 713 800	99,4	1 558 072 530	1 558 072 530	13 863 536
HOLDING EXPANSION	106 800 000	50,0	53 400 000	53 400 000	
BCM	1 325 000 000	0,3	39 308 928	39 308 928	731 400
ZAKIA	1 000 000	100,0	2 343 000	2 343 000	
KERIANA	1 200 000	100,0	1 200 000	1 200 000	
SMCE	2 100 000	99,9	1 112 205		
NAPHTA	900 000	100,0	918 060		
SFKM	540 000	84,5	906 010		
WASEL	100 000	99,7	830 000	410 000	
KJAEROLA	10 000	98,0	700 000		
IMCAMA	280 000	70,0	624 000	624 000	
AUTO CORPORATION	300 000	100,0	301 156		
SETNA	233 000	68,2	256 000	256 000	
SEHM	700 000	1,0	160 000	160 000	
ACIMA	100 000	1,0	99 800		
SFGP	300 000	99,9	299 700	299 700	
SPMI	300 000	99,9	299 700	299 700	
SITAG	100 000	59,7	59 700		
BLANDAG	120 000	49,6	24 501	24 501	
LE NOTRE	400 000	6,0	24 000	24 000	
COGESCO	10 000	99,0	9 900		
CIE MNE ONAPAR – CMO	52 200 000	0,0	2 500	2 500	
SOCIMO	10 000	93,0	9 300	9 300	
Actions de garantie			2 230	2 230	
<b>Sous total</b>			<b>5 702 258 556</b>	<b>5 697 731 726</b>	<b>55 171 908</b>
<b>AGRO ALIMENTAIRE</b>					
BIMO	100 000 000	50,0	440 000 000	440 000 000	
COSUMAR	419 105 700	55,0	222 321 704	222 321 704	41 481 504
LESIEUR	276 315 100	58,0	219 138 797	219 138 797	63 936 480
MARONA	335 000 000	98,7	193 645 608	109 545 608	
CENTRALE LAITIERE	83 890 000	54,1	169 950 696	169 950 696	32 225 196
MAROST	60 000 000	100,0	68 149 076	68 149 076	
CMH	3 930 000	100,0	4 808 447	4 808 447	
MADINA	11 000 000	9,1	998 000	248 000	
LA MONEGASQUE MAROC					10 724 736
<b>Sous total</b>			<b>1 319 012 328</b>	<b>1 234 162 328</b>	<b>148 367 916</b>

Dh

Exercice 1999 (suite)

Raison sociale de la société émettrice	Capital social	Taux de participation en %	Prix d'acquisition	Valeur nette comptable	Produits inscrits au CPC de l'exercice
<b>IMMOBILIER</b>					
SCII	210 000 000	35,0	73 499 900	73 499 900	
CABO BEACH GOLF	52 800 000	90,0	47 519 800	25 693 200	
HOSPITALITY H Co	101 000 000	35,0	35 349 900	17 377 900	
MANDARONA	65 600 000	50,0	32 786 600	32 786 600	
SAT	45 000 000	50,0	24 066 872		
VILLENEUVE	5 262 500	38,0	21 865 846	21 865 846	14 000 000
OULED TALEB	116 000	49,8	17 399 345	3 634 345	
MESTONA	20 000 000	35,0	6 999 800	6 999 800	874 975
MARODEC	5 250 000	100,0	5 275 338	2 114 338	
AGENA	5 000 000	48,8	3 139 614	3 139 614	
EL IMTIAZ	6 200 000	50,0	3 100 000	3 100 000	
EL MANSOUR	600 000	99,9	599 300	599 300	
DARWA	1 000 000	49,7	497 000	497 000	
BANAM	110 000	1,0	482 493	482 493	
LA GRACIEUSE	110 000	1,0	482 493	482 493	
MAURITANIA	1 000 000	40,5	405 300	405 300	
OB TENSIFT	1 000 000	20,0	199 800	199 800	499 500
DAR NAIM	100 000	10,0	99 700		
SIDI BOUZID	100 000	20,0	20 000	20 000	
CDI	100 000	5,0	5 000	5 000	650 000
ONAB IMMOBILIER	10 000	48,0	4 800	4 800	
<b>Sous total</b>			<b>273 798 900</b>	<b>192 907 729</b>	<b>16 024 475</b>
<b>PARTICIPATIONS DIVERSES</b>					
SOREAD 2M	302 371 500	19,5	307 019 143		
DAN MAROC	178 000 000	81,7	55 253 720	55 253 720	
GLOBAL DESIGN	8 000 000	75,0	5 998 000		
UNICONSULT	5 000 000	100,0	4 999 700		
ETUCOM	4 000 000	100,0	3 999 700		
GLOBAL COMMUNICATIONS	2 400 000	100,0	2 399 700	239 700	
CASA WORLD TRADE CENTER	3 500 000	41,6	1 455 100		
OPERATOR MAROC	1 000 000	40,0	399 800	300 000	
CAUDIOVIM	600 000	50,0	300 000		
ESPACIEL	100 000	99,6	99 600		
<b>Sous total</b>			<b>381 924 463</b>	<b>55 793 420</b>	

Dh

Exercice 1999 (suite)

Raison sociale de la société émettrice	Capital social	Taux de participation en %	Prix d'acquisition	Valeur nette comptable	Produits inscrits au CPC de l'exercice
<b>MINES</b>					
MANAGEM	850 772 100	100,0	852 278 690	852 278 690	34 456 250
NORATRA	360 000	49,9	174 997	174 997	398 934
CTTA	100 000	99,3	99 300	99 300	
<b>Sous total</b>			<b>852 552 986</b>	<b>852 552 986</b>	<b>34 855 184</b>
<b>ASSURANCES</b>					
AXA ONA	4 639 930 000	31,7	1 472 003 000	1 472 003 000	
AXA AL AMANE	900 000 000	0,0	228 186	228 186	
ONA COURTAGE	300 000	50,9	152 800	152 800	
CIE AFRICAINE D'ASSURANCES					21 000 000
<b>Sous total</b>			<b>1 472 383 986</b>	<b>1 472 383 986</b>	<b>21 000 000</b>
<b>INTERNATIONAL</b>					
ONA INTERNATIONAL	Francs Français	100,0	797 134 688	797 134 688	
OFNA	Francs Français	100,0	1 170 646	1 170 646	
<b>Sous total</b>			<b>798 305 333</b>	<b>798 305 333</b>	
<b>AUTOMOBILE</b>					
SOPRIAM	38 440 000	67,3	26 220 732	26 220 732	3 149 226
SIAB	3 500 000	100,0	3 621 772	3 621 772	
INDUMA	40 000	69,8	27 900		
<b>Sous total</b>			<b>29 870 404</b>	<b>29 842 504</b>	<b>3 149 226</b>
<b>HYPERMARCHES</b>					
COFARMA	371 500 000	100,0	372 002 849	372 002 849	
<b>Sous total</b>			<b>372 002 849</b>	<b>372 002 849</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>11 202 109 806</b>	<b>10 705 682 861</b>	<b>278 568 709</b>

Dh

**Exercice 1998**

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Taux de particip. %	Prix d'acqu.	Prov. Pour dépréc.	Valeur nette comptable
	Valeur	Nombre d'actions					
<b>PORTEFEUILLE</b>							
FINANCIERE DIWAN	823 713 800	8 237 138	5 727 759	69,5	572 950 645		572 950 645
HOLDING EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50,0	53 400 000		53 400 000
ZAKIA	1 000 000	10 000	10 000	100,0	2 343 000		2 343 000
KERIANA	1 200 000	12 000	12 000	100,0	1 200 000		1 200 000
SMCE	2 100 000	21 000	20 985	99,9	1 112 205		1 112 205
NAPHTA	900 000	9 000	8 997	100,0	918 060	918 060	
SFKM	540 000	108 000	91 249	84,5	906 010	906 010	
WASEL	100 000	1 000	997	99,7	837 320	420 000	417 320
KJAEROLA	10 000	100	98	98,0	700 000	700 000	
IMCAMA	280 000	2 800	1 961	70,0	624 753		624 753
AUTO CORPORATION	300 000	300 000	299 957	100,0	301 156	301 156	
SETNA	233 000	23 300	15 895	68,2	256 060		256 060
SEHM	700 000	20 000	8 000	40,0	160 000		160 000
ACIMA	100 000	1 000	998	99,8	99 800	99 800	
SFGP	100 000	1 000	996	99,6	99 600	99 600	
SPMI	100 000	1 000	996	99,6	99 600		99 600
SITAG	100 000	1 000	597	59,7	59 700	59 700	
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	
CIE MNE ONAPAR – CMO	52 200 000	522 000	25	0,0	2 500		2 500
SOCIMO	10 000	100	93	93,0	1 080		1 080
Actions de garantie					2 130		2 130
<b>Sous total</b>					<b>636 132 020</b>	<b>3 514 226</b>	<b>632 617 794</b>
<b>AGRO ALIMENTAIRE</b>							
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 304 528	55,0	222 321 704		222 321 704
LESIEUR	276 315 100	2 763 151	1 598 412	57,8	211 723 362		211 723 362
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 299	98,7	193 645 608	84 100 000	109 545 608
CENTRALE LAITIERE	83 890 000	838 900	453 876	54,1	169 950 696		169 950 696
MAROST	60 000 000	600 000	599 998	100,0	68 149 076		68 149 076
CMH	3 930 000	39 300	39 297	100,0	4 808 534		4 808 534
MADINA	11 000 000	11 000	998	9,1	998 000	750 000	248 000
<b>Sous total</b>					<b>871 596 980</b>	<b>84 850 000</b>	<b>786 746 980</b>

Dh

Exercice 1998 (suite)

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Taux de Particip %	Prix d'acqu.	Prov. pour dépréc.	Valeur nette comptable
	Valeur	Nombre d'actions					
<b>IMMOBILIER</b>							
SCII	210 000 000	2 100 000	734 999	35,0	73 499 900		73 499 900
CABO BEACH GOLF	52 800 000	528 000	475 198	90,0	47 519 800	17 810 000	29 709 800
HOSPITALITY H Co	101 000 000	1 010 000	353 499	35,0	35 349 900		35 349 900
MANDARONA	65 600 000	65 600	32 799	50,0	32 786 600		32 786 600
SAT	45 000 000	450 000	224 999	50,0	24 066 872		24 066 872
VILLENEUVE	5 262 500	52 625	20 000	38,0	21 865 846		21 865 846
OULED TALEB	116 000	1 160	578	49,8	17 399 345	3 400 000	13 999 345
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	2 574 000	2 701 338
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	
SIDI BOUZID	100 000	1 000	200	20,0	20 000		20 000
CDI	100 000	1 000	50	5,0	5 000		5 000
ONAB IMMOBILIER	10 000	100	48	48,0	4 800		4 800
<b>Sous total</b>					<b>273 798 900</b>	<b>23 883 700</b>	<b>249 915 200</b>
<b>PARTICIPATIONS DIVERSES</b>							
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 569	21,2	307 019 143	289 519 143	17 500 000
DAN MAROC	178 000 000	1 780 000	1 453 634	81,7	55 253 720	14 315 000	40 938 720
SNIC IDEALE	37 989 100	379 891	247 053	65,0	28 797 515		28 797 515
GLOBAL DESIGN	8 000 000	80 000	59 975	75,0	5 998 000	5 998 000	
UNICONSULT	5 000 000	50 000	49 997	100,0	4 999 700	4 999 700	
ETUCOM	4 000 000	40 000	39 997	100,0	3 999 700	2 650 000	1 349 700
GLOBAL COMMUNICATIONS	2 400 000	24 000	23 997	100,0	2 399 700	2 160 000	239 700
CASA WORLD TRADE CENTER	3 500 000	35 000	14 551	41,6	1 455 100	1 455 100	
OPERATOR MAROC	1 000 000	10 000	3 998	40,0	399 800	99 800	300 000
CAUDIOVIM	600 000	6 000	3 000	50,0	300 000	300 000	
ESPACIEL	100 000	1 000	996	99,6	99 600	99 600	
<b>Sous total</b>					<b>410 721 978</b>	<b>321 596 343</b>	<b>89 125 635</b>

Dh

Exercice 1998 (suite)

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Taux de Particip %	Prix d'acqu.	Prov. pour dépréc.	Valeur nette comptable
	Valeur	Nombre d'actions					
<b>MINES</b>							
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	174 997		174 997
CTTA	100 000	1 000	993	99,3	99 300		99 300
<b>Sous total</b>					<b>852 552 986</b>		<b>852 552 986</b>
<b>ASSURANCES</b>							
CAA	283 136 000	2 831 360	1 400 000	49,4	243 811 836		
<b>Sous total</b>					<b>243 811 836</b>		<b>243 811 836</b>
<b>INTERNATIONAL</b>							
ONA INTERNATIONAL	Francs Français	5 000 000	5 000 000	100,0	797 134 688		797 134 688
OFNA	Francs Français				1 170 646		1 170 646
<b>Sous total</b>					<b>798 305 333</b>		<b>798 305 333</b>
<b>AUTOMOBILE</b>							
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	
<b>Sous total</b>					<b>29 870 404</b>	<b>27 900</b>	<b>29 842 504</b>
<b>HYPERMARCHES</b>							
COFARMA	266 500 000	5 330 000	5 329 997	100,0	267 002 849		267 002 849
<b>Sous total</b>					<b>267 002 849</b>		<b>267 002 849</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>4 383 793 387</b>	<b>433 872 169</b>	<b>3 949 921 218</b>

Dh

### 3.5.5 Tableau des provisions (B5)

#### Exercice 2000

	Début d'exercice	Dotations			Reprises			Fin d'exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Virement	Financières	Non courantes	
Provision pour								
Dépréciation des créances	112 585	-	10	-	7	4 317	-	108 271
Dépréciation des titres de participation	496 427		119 646			67 951		548 121
Provision réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions durables pour risques et charges	19 778	-	-	457 325	-	-	-	477 103
<b>Sous total (1)</b>	<b>628 790</b>	<b>0</b>	<b>119 656</b>	<b>457 325</b>	<b>7</b>	<b>72 268</b>	<b>0</b>	<b>1 133 496</b>
Provision pour dépréciation de l'actif circulant	34 059	1 296	224 413	-	-	24 270	-	235 498
Autres provisions pour risques et charges	655	55	-	-	-	-	-	710
Provision pour dépréciation de comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous total (2)</b>	<b>34 714</b>	<b>1 351</b>	<b>224 413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 270</b>	<b>0</b>	<b>236 208</b>
<b>Total (1)+(2)</b>	<b>663 504</b>	<b>1 351</b>	<b>344 069</b>	<b>457 325</b>	<b>7</b>	<b>96 538</b>	<b>0</b>	<b>1 369 704</b>

Kdh

#### Exercice 1999

	Début D'exercice	Dotations			Reprises			Fin d'exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Virement	Financières	Non courantes	
Provisions pour								
Dépréciation des créances	93 029		19 556					112 585
Dépréciation des titres de participation	433 872		76 969			14 415		496 427
Provision réglementées								
Provisions durables pour risques et charges	19 778							19 778
<b>Sous total (1)</b>	<b>546 679</b>		<b>96 525</b>			<b>14 415</b>		<b>628 790</b>
Provision pour dépréciation de l'actif circulant	1 090	135						1 224
	15 551		25 405			11 128		29 827
	1 787							1 787
	1 804					583		1 221
Autres provisions pour risques et charges		655						655
Provision pour dépréciation de comptes de trésorerie								
<b>Sous total (2)</b>	<b>20 232</b>	<b>790</b>	<b>25 405</b>			<b>11 712</b>		<b>34 714</b>
<b>Total (1)+(2)</b>	<b>566 911</b>	<b>790</b>	<b>121 930</b>			<b>26 127</b>		<b>663 504</b>

Kdh

### Exercice 1998

	Début D'exercice	Dotations			Reprises			Fin d'exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
Provisions pour Dépréciation des créances	176 658		3 252			86 881	93 029	
Dépréciation des titres de participation Provision réglementées	354 834		107 934			28 896	433 872	
Provisions durables pour risques et charges	32 655			1 160			14 037	
<b>Sous total (1)</b>	<b>564 147</b>		<b>111 187</b>	<b>1 160</b>		<b>115 777</b>	<b>546 679</b>	
Provision pour dépréciation de l'actif circulant	4 490		1 090			39	1 090	
	1 765		11 100				15 551	
	1 804		22				1 787	
Autres provisions pour risques et charges Provision pour dépréciation de comptes de trésorerie							1 804	
<b>Sous total (2)</b>	<b>8 059</b>		<b>12 211</b>			<b>39</b>	<b>20 232</b>	
<b>Total (1)+(2)</b>	<b>572 206</b>		<b>123 398</b>	<b>1 160</b>		<b>115 816</b>	<b>566 911</b>	

Kdh

### 3.5.6 Tableau des créances (B6)

#### Exercice 2000

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		> 1 an	< 1an	Echues non recouvrées	Devises	Etat	Entreprises liées	Effets
Prêts immobilisés	6 093	4 481	1 612					
Créances rattachés	108 271	108 271					108 271	
Autres créances financières	223	223				77		
<b>Total créances de l'Actif Immobilisé</b>	<b>114 587</b>	<b>112 975</b>	<b>1 612</b>					
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	33		33					
Clients et comptes rattachés	11 510		11 510				4 881	
Personnel	159		159					
Etat	23 766		23 766			23 766		
Sociétés apparentées	878 366		878 366				878 366	
Autres débiteurs	3 010		3 010					
Comptes de régul – Actif	112		112					
<b>Total créances de l'Actif circulant</b>	<b>916 956</b>	<b>0</b>	<b>916 956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 766</b>	<b>883 247</b>	<b>0</b>

Kdh

## Exercice 1999

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		> 1 an	< 1an	Echues non recouvrées	Devises	Etat	Entreprises liées	Effets
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>								
<b>Créances financières</b>	<b>240 893</b>							
Prêts immobilisés	7 390	5 948	1 442					
Créances rattachés	233 503	233 503					233 503	
<b>Autres créances financières</b>	<b>223</b>							
Bons d'équipement	77	77				77		
Dépôts et cautionnements	146	146						
<b>ACTIF CIRCULANT</b>								
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>8 082</b>							
Fournisseurs, avances et acomptes	68		68					
Clients créances facturées	8 014	6 790	1 224				4 881	
<b>Personnel débiteur</b>	<b>175</b>		175					
<b>Etat – débiteur</b>	<b>15 242</b>							
TPPRF à valoir sur IS	9 684		9 684			9 684		
TVA	5 558		5 558			5 558		
<b>Sociétés apparentées</b>	<b>749 359</b>		642 732				749 359	
<b>Autres débiteurs</b>	<b>43 175</b>							
Filiales en liquidation	32	32					32	
Débiteurs divers	43 143	20 000	23 143				41 332	40 000
<b>Comptes de régularisation – Actif</b>	<b>1 728</b>							
Charges comptabilisées d'avance	561		561					
Produits à recevoir	1 167		1 167					

Kdh

## Exercice 1998

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		> 1 an	< 1an	Echues non recouvrées	Devises	Etat	Entreprises liées	Effets
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>								
<b>Créances financières</b>	<b>231 621</b>							
Prêts immobilisés	7 796	6 360	1 436					
Créances rattachés	233 825	223 825				223 825		
<b>Autres créances financières</b>	<b>217</b>							
Bons d'équipement	77	77				77		
Dépôts et cautionnements	140	140						
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>678 370</b>							
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>1 738</b>							
Clients créances facturées	1 738		1 738				596	
Clients créances non encore facturées								
<b>Personnel débiteur</b>	<b>121</b>		121					
<b>Etat – débiteur</b>	<b>24 713</b>							
TPPRF à valoir sur IS	24293	24 293				24 293		
TVA	420		420			420		
<b>Sociétés apparentées</b>	<b>642 732</b>		642 732				642 732	
<b>Autres débiteurs</b>	<b>2 058</b>							
Filiales en liquidation	171	171					171	
Débiteurs divers	1 887		1 887					
<b>Comptes de régularisation – Actif</b>	<b>7 008</b>							
Charges comptabilisées d'avance	172		172					
Produits à recevoir	6 836		6 836					

Kdh

### 3.5.7 Tableau des dettes (B7)

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		> 1 an	< 1an	Echues non recouvrées	Devises	Etat	Entreprises liées	Effets
Crédits moyens terme	3 100 000	3 100 000						
<b>Total dettes de financement</b>	<b>3 100 000</b>	3 100 000						
Fournisseur et comptes rattachés	9 212		9 212					
Clients créditeurs, avances..	0							
Personnel	1 645		1 645					
Organismes sociaux	2 117		2 117		408			
Etat	18 274		18 274			18 274		
Comptes d'associés	11 170		11 170					
Sociétés apparentées	2 723 384		2 723 384				2 723 384	
Autres créanciers	46 024	374	45 650				374	40 000
Comptes de régularisation passif	55 810		55 810					
<b>Total dettes du passif circulant</b>	<b>2 867 636</b>	<b>374</b>	<b>2 867 262</b>		<b>408</b>	<b>18 274</b>	<b>2 723 758</b>	<b>40 000</b>

Kdh

### 3.5.8 Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8)

	<b>2000</b>
Sûretés réelles données	NEANT
Sûretés réelles reçues*	5 570

---

**Total**

---

\* Il s'agit des hypothèques reçues en garanties des prêts au logement accordés au personnel

### 3.5.9 Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9)

<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>
Avals et cautions	50 144	325 800
Engagements en matière de pensions et retraites	-	-
Autres engagements donnés	-	-
<b>Total</b>	<b>50 144</b>	<b>325 800</b>

---

**ENGAGEMENTS RECUS**

---

Avals et cautions	NEANT
Autres engagements reçus	

---

**Total**

---

### 3.5.10 Tableau des biens en crédit-bail (B 10)

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée à la date du contrat	Durée théorique d'amort.	Cumul des redevances	Montant des redevances HT	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel	Obs
							1 an <	> 1 an		
NISSAN Infiniti	juin 1999	21	700 000,0	4 ans	-	250 591,86	41 732,00		5 850,92	

Dh

### 3.5.11 Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des 2 derniers exercices (C2)

	1999	2000		1999	2000
<b>ORIGINE DES RESULTATS AFFECTER</b>			<b>AFFECTATION DES RESULTATS</b>		
Report à nouveau	5 003	7 779	Reserve légale	15 586	16 115
Résultat net en instance d'affectation	311 731	322 305	Autres réserves	-	-
Résultat net de l'exercice	-	-	Tantièmes	-	-
Prélèvements sur réserves	-	-	Dividendes	293 368	311 705
Autres prélèvements	-	-	Autres affectations	-	-
			Reports à nouveau	7 780	2 264
<b>TOTAL</b>	<b>316 734</b>	<b>330 084</b>	<b>TOTAL</b>	<b>316 734</b>	<b>330 084</b>

Kdh

### 3.5.12 Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos.

#### DATATION

Date de clôture 31/12/00

Date d'établissement des états de synthèse 29/03/01

#### EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1° COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indication des événements
	Favorables: NEANT
	Défavorables: NEANT

## 4. ETATS DE SYNTHESE – COMPTES CONSOLIDES ONA

### 4.1 Bilans 1998-2000

<b>ACTIF</b>	<b>1998</b>	<b>1 999</b>	<b>2 000</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>6 171</b>	<b>16 975</b>	<b>20 978</b>
Immobilisations incorporelles	314	516	590
Ecarts d'acquisitions	485	4 885	6 303
Immobilisations corporelles	3 356	6 258	7 460
Immobilisations financières	690	1 464	2 408
Titres mis en équivalence	1 310	3 840	4 208
Ecart de conversion	16	12	9
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>9 190</b>	<b>11 214</b>	<b>10 952</b>
Stocks et en-cours	3 589	4 128	3 682
Créances d'exploitation	3 407	4 225	4 470
Créances diverses	731	1 151	743
Titres et valeurs de placement	893	740	976
Disponibilités	570	970	1 081
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>15 361</b>	<b>28 189</b>	<b>31 930</b>
En millions de DH			
<b>PASSIF</b>	<b>1998</b>	<b>1 999</b>	<b>2 000</b>
Capital social ou personnel (1)	1 726	1 732	1 739
moins actionnaires, capital souscrit non appelé	0	0	0
capital appelé	0	0	0
dont versé	0	0	0
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 763	1 804	1 864
Réserves consolidées	2 472	3 398	4 374
Ecart de conversion	19	-78	9
Résultat net Part du Groupe	1 207	1 454	1 701
<b>Capitaux propres Part du Groupe</b>	<b>7 187</b>	<b>8 310</b>	<b>9 687</b>
Intérêts minoritaires	2 575	7 245	7 466
<b>Total des capitaux propres consolidés(A)</b>	<b>9 762</b>	<b>15 555</b>	<b>17 153</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Subventions d'investissement	0	0	0
Provisions réglementés	0	0	0
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>565</b>	<b>2 734</b>	<b>4 440</b>
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>615</b>	<b>1 345</b>	<b>1 502</b>
Provisions pour risques et charges	615	1 345	1 502
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Augmentation des créances immobilisées	0	0	0
Diminution des dettes de financement	0	0	0
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>3 269</b>	<b>5 479</b>	<b>6 262</b>
Dettes d'exploitation	2 567	4 560	5 237
Autres dettes	702	919	1 025
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>1 150</b>	<b>3 076</b>	<b>2 572</b>
<b>TOTAL PASSIF (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>15 361</b>	<b>28 189</b>	<b>31 929</b>
En millions de DH			

## 4.2 Comptes de produits et charges 1998-2000

	1998	1999	2000
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Chiffre d'affaires net	16 056	21 782	21 966
Autres produits d'exploitation	178	1 412	1 807
<b>TOTAL I</b>	<b>16 234</b>	<b>23 194</b>	<b>23 773</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats et autres charges externes	11 783	16 379	16 326
Impôts et taxes	162	670	777
Charges de personnel	1 519	2 250	2 360
Dotations d'exploitation	928	1 501	1 472
<b>TOTAL II</b>	<b>14 392</b>	<b>20 800</b>	<b>20 935</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 842</b>	<b>2 394</b>	<b>2 838</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>175</b>	<b>258</b>	<b>-376</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>2 017</b>	<b>2 652</b>	<b>2 462</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-122</b>	<b>1 433</b>	<b>817</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII +/- X)</b>	<b>1 895</b>	<b>4 085</b>	<b>3 279</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>544</b>	<b>1 049</b>	<b>798</b>
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	278	663	741
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	55	1 030	388
<b>XIII RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>1 574</b>	<b>2 669</b>	<b>2 834</b>
Résultat net Part du Groupe	1 207	1 454	1 701
Intérêts minoritaires	367	1 215	1 133

En millions de DH

### 4.3 Tableaux de financement 1998-2000

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE	1998		1999		2000	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Capacité d'autofinancement	-	2 298	-	1 969	-	2 784
Cessions et réductions d'immobilisations	-	369	-	3 354	-	2 509
Augmentations de capitaux propres et assimilés	-	74	-	50	-	128
Augmentation des dettes de financement	-	104	-	2 308	-	1 856
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES</b>	-	<b>2 845</b>	<b>0</b>	<b>7 681</b>	<b>0</b>	<b>7 277</b>
<b>EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>						
Dividendes versés	384	-	295	-	755	-
Acquisition et augmentation d'immobilisations	956	-	10 527	-	6 026	-
Remboursement de capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Remboursement des dettes de financement	315	-	187	-	205	-
Emplois en non valeurs	-	-	79	-	32	-
<b>TOTAL EMPLOIS STABLES</b>	<b>1 655</b>	<b>0</b>	<b>11 088</b>	<b>0</b>	<b>7 018</b>	<b>0</b>
<b>VARIATION DU FOND DE ROULEMENT</b>	<b>1 190</b>			<b>3 407</b>	<b>259</b>	
<b>VARIATION EN BFR</b>		<b>1 060</b>	<b>1 995</b>		<b>1 087</b>	
<b>TRESORERIE SUR VARIATION DE PERIMETRE</b>				<b>268</b>		<b>496</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>130</b>	<b>1 680</b>			<b>850</b>

En millions de Dh

#### 4.4 Périmètre de consolidation

Filiales	31-déc-00			31-déc-99		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
AGM	52,49	83,93	Globale	70,00	70,00	Globale
CMBA			Fusion	99,79	100,00	Globale
CMG	57,68	76,92	Globale	76,91	76,92	Globale
CTT	74,83	99,77	Globale	99,79	99,79	Globale
SMI	55,08	73,44	Globale	66,49	66,49	Globale
MANAGEM	75,00	75,00	Globale	100,00	100,00	Globale
REMINEX	75,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
SAMINE	74,83	100,00	Globale	99,79	100,00	Globale
TECHSUB	74,90	99,88	Globale	99,87	99,88	Globale
SOMIFER	74,83	100,00	Globale	99,79	100,00	Globale
SEMAFO Consolidée	41,23	53,28	Equival.	34,02	34,02	Equival.
<b><u>Groupe Managem</u></b>						
NORATRA	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
LAFARGE MAROC	24,72	50,00	Globale	17,00	50,00	Globale
LAFARGE CIMENTS	16,96	68,80	Globale	11,65	68,80	Globale
LAFARGE CEMENTOS	16,50	97,33	Globale	10,94	93,84	Globale
LAFARGE BETON	16,75	100,00	Globale	9,53	84,64	Globale
SIEP	24,72	100,00	Globale	17,00	100,00	Globale
<b><u>Groupe Lafarge</u></b>						
SONASID	9,89	20,00	Equival.	6,80	20,00	Equival.
LONGOMETAL INDUSTRIE	9,89	100,00	Equival.	6,80	100,00	Equival.
<b><u>Groupe Sonasid</u></b>						
CMT	9,89	20,00	Equival.	6,80	20,00	Equival.
<b>Mines et Matériaux de Construction</b>						
COSUMAR	59,48	64,07	Globale	58,07	64,07	Globale
<b><u>Sucre</u></b>						
BIMO	24,72	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
LEADER FOOD	24,72	50,00	Globale			
<b><u>Snacks</u></b>						
ALBERO	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
ARPEM	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
IFM	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
MARONA	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
<b><u>Groupe Marona</u></b>						
ALMAR	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
FRAMOSA	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
JEAN GUI	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
MON. France	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
MON. MAROC	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
<b><u>Groupe La Monégasque</u></b>						
<b>Sucre biscuit et produits de la mer</b>						

Filiales	31-déc-00			31-déc-99		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
CMH	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
HGMO	69,02	100,00	Globale	65,92	100,00	Globale
LESIEUR	69,02	79,14	Globale	65,92	79,14	Globale
FIREAL	69,02	100,00	Globale			
OLEOR	72,12	100,00	Globale			
SICAF	69,02	100,00	Globale	65,92	100,00	Globale
<b>Corps gras</b>						
CENTRALE LAITIERE	57,08	57,08	Globale	57,07	57,08	Globale
GARAGE REY	57,04	99,93	Globale	57,01	99,90	Globale
FROMAGERIE DOUKKALA	45,67	80,00	Globale	45,66	80,00	Globale
PINGOUIN	56,97	99,80	Globale	56,96	99,80	Globale
<b>Produits laitiers</b>						
BRASSERIE DU MAROC	26,05	52,69	Globale	17,66	51,95	Globale
SCBG	26,05	100,00	Globale			
BRANOMA	18,38	61,93	Globale	9,24	52,33	Globale
BRASSERIE DE TANGER	26,05	100,00	Globale	17,66	100,00	Globale
SOTHERMA	16,77	50,00	Globale	5,57	33,00	Equival.
SIM	26,05	100,00	Globale	17,66	100,00	Globale
CMB PLASTIQUE	25,37	100,00	Equival.	17,32	100,00	Equival.
MAROPAC	26,05	100,00	Globale			
<b>Groupe SBM</b>						
<b>Agro-Alimentaire et Boissons</b>						
AGENA	50,00	51,15	Globale	50,00	51,15	Globale
CABO BEACH GOLF	90,00	90,00	Globale	90,00	90,00	Globale
CDI	27,52	50,00	Globale	27,52	50,00	Globale
CENTURIS	30,00	60,00	Globale	30,00	60,00	Globale
DARWA	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
EL IMTIAZ	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
HCO	35,00	35,00	Equival.	35,00	35,00	Equival.
MANDARONA	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
MARODEC	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
MESTONA	35,00	35,00	Equival.	35,00	35,00	Equival.
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
CMO	99,99	100,00	Globale	99,55	100,00	Globale
SCII	40,00	40,00	Equival.	39,98	40,00	Equival.
VILLENEUVE	38,00	38,00	Equival.	38,00	38,00	Equival.
SAPINO	16,83	34,04	Equival.			
TANGER FREE ZONE	12,71	25,71	Equival.			
<b>Tourisme et Aménagement</b>						

Filiales	31-déc-00			31-déc-99		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
OPTORG	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
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 (MARJANE CASA)	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
SODIGEC 4 (MARJANE MARRAKECH)	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
SODIGEC 5 (MARJANE TWIN)	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
WADIS 1 (MARJANE BOUREGREG)	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
WADIS 2 (MARJANE CALIFORNIE)	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
MARJANE AGADIR	100,00	100,00	Globale			
MARJANE AIN SEBAA	100,00	100,00	Globale			
MARJANE HAY RIAD	100,00	100,00	Globale			
MARJANE MARRAKECH	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
<b><u>Groupe Cofarma</u></b>						
SGA	90,97	100,00	Globale	90,97	100,00	Globale
SIAB			Déconso.	100,00	100,00	Globale
SOPRIAM	90,97	91,03	Globale	90,97	91,03	Globale
RENAULT MAROC	9,89	20,00	Equival.	17,00	50,00	Globale
BERLIET MAROC	17,64	35,69	Equival.	12,13	35,69	Equival.
<b>Automobile</b>						
AXA ASSURANCE MAROC	49,00	100,00	Equival.	48,92	100,00	Equival.
AXA ONA	49,00	49,00	Equival.	48,92	49,00	Equival.
<b><u>Groupe AXA ONA</u></b>						
AGMA LAHLOU TAZI	25,51	50,03	Equival.	49,80	50,03	Equival.
VIDAL	51,00	100,00	Equival.	49,78	50,00	Equival.
ONA COURTAGE	51,00	51,00	Globale			
<b><u>Groupe ONA Courtage</u></b>						
EQDOM	18,09	36,59	Equival.	12,44	36,59	Equival.
SOMACOVAM	49,44	100,00	Globale	33,99	100,00	Globale
<b>Banques et Crédits</b>						
SCE	19,38	39,19	Globale	13,32	39,19	Globale
ATOCHEM	19,38	100,00	Globale	13,32	100,00	Globale
HYDRO AGRI TRADE MAROC	9,69	50,00	Proport.	6,66	50,00	Proport.
<b><u>Groupe SCE</u></b>						
MAROST	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
CELLULOSE DU MAROC	10,52	21,27	Equival.	7,23	21,27	Equival.
H.EXPANSION	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
LONGOMETAL AFRIQUE	23,89	48,33	Globale	16,43	48,33	Globale
FINANCIERE D'EMBALLAGES	24,72	50,00	Equival.	17,00	50,00	Equival.
CARNAUD MAROC	16,84	68,12	Equival.	11,58	68,12	Equival.
PECHE ET FROID	79,01	99,12	Globale			
<b>Participations industrielles</b>						

Filiales	31-déc-00			31-déc-99		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
REGIE 3	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
GLOBAL COM	100,00	100,00	Globale	100,00	100	Globale
RMI	23,18	23,18	Equival.			
<b>Nouvelles technologies et Médias</b>						
ONA	100,00	100,00	Mère	100,00	100,00	Mère
DAN MAROC	99,75	99,75	Globale	99,75	99,75	Globale
SFGP	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
FINANCIERE DIWAN	99,99	99,99	Globale	99,55	99,55	Globale
SNI SA	49,44	56,40	Globale	33,99	33,99	Globale
OHIO	49,44	100,00	Globale	33,99	100,00	Globale
COPROPAR	60,00	60,00	Globale			
ONA INTERNATIONAL	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
<b>Holdings</b>						

## **PARTIE IX : INVESTISSEURS SOLLICITES**

### **Investisseurs institutionnels**

*Par ordre alphabétique*

<b>Rang</b>	<b>Société</b>
1	ABN AMRO
2	AL WATANIYA
3	ARAB BANK
4	ASMA INVEST
5	ATLANTA
6	AXA ASSURANCES MAROC
7	BBVA
8	BCM
9	BCP
10	BMCE
11	BMCI
12	BNDE
13	CAT
14	CCG
15	CDG
16	CDM
17	CFM
18	CIH
19	CIMR
20	CITIBANK MAGHREB
21	CMR
22	CNCA
23	CNIA
24	DAR ADDAMANE
25	ES SAADA
26	MAMDA
27	MAROCAINE VIE
28	MATU
29	MCMA
30	MEDIAFINANCE
31	MEDITERRANEAN FINANCE
32	RCAR
33	RMA
34	SANAD
35	SCR
36	SGMB
37	SMAEX
38	UMB
39	Wafa ASSURANCE
40	WAFABANK
41	ZURICH ASSURANCES

## OPCVM

*Par ordre alphabétique*

<b>Rang</b>	<b>Société</b>
<u>Obligataires grand public</u>	
1	ASSANAD CHAABI
2	ATTIJARI OBLIGATIONS
3	BMCI EPARGNE OBLIGATIONS
4	CAP REGULARITE
5	CAP REVENUS
6	CAPITAL IMTIYAZ SECURITE
7	CAPITAL INSTITUTIONS
8	CDG TAWFIR
9	CDM CROISSANCE INSTITUTIONNELS PLUS
10	CDM GENERATION
11	CDM PROFIL SERENITE
12	CDM TRESOR PLUS
13	CFG RENDEMENT
14	FCP KENZ OBLIGATIONS
15	FCP KENZ PLUS
16	PRIMERUS INMAA OBLIGATIONS
17	PROFIL SERENITE
18	SG VALEURS
19	SICAV OBLIG PLUS
20	SICAVENIR
<u>Obligataires dédiés</u>	
21	ATTIJARI FINANCES CORP RENDEMENT
22	AVENIR OBLIGATION
23	AVENIR PREMIERE
24	AVENIR RENDEMENT
25	AVENIR TRESOR
26	C.I.M.R AJIAL
27	C.I.M.R ATTADAMOUN
28	C.I.M.R IDDIKHAR
29	CAA RENDEMENT
30	CDG BARID
31	CDG PREVOYANCE
32	CDG-SECUR
33	FCP AL AMAL
34	FCP AL IHSSANE
35	FCP CAPITAL TRESOR
36	FCP CAT OBLIGATIONS
37	SICAV PREVOYANCE
38	SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE OBLIGATIONS

## OPCVM

*Par ordre alphabétique*

<b>Rang</b>	<b>Société</b>
<u>Obligataires dédiés (suite)</u>	
39	FCP CAPITAL RENDEMENT
40	FCP CAT VALEURS
41	FCP OBLIPREMIERE
42	GROUPE MCMA-MAMDA OPTIMISATION
43	OBLIDYNAMIC
44	OBLIFUTUR
45	OBLITOP
46	PATRIMOINE OBLIGATIONS
47	Wafa ASSURANCE SECURITE
<u>Monétaires</u>	
48	BMCI TRESORERIE
49	CAP TRESORERIE
50	CDG TRESORERIE
51	CDM CASH
52	CFG SECURITE
53	FCP ALSTITMAR CHAABI TRESORERIE
54	IRAD
<u>Monétaires dynamiques</u>	
55	ATTIJARI MONETAIRE PLUS
56	CFG LIQUIDITE
57	FCP CAP INSTITUTIONS
58	FCP CAPITAL DYNAMIQUE
59	FCP CDM LIQUIDITES

**Total des investisseurs sollicités : 100**