

ONA

NOTE D'INFORMATION ABREGEE

AUGMENTATION DE CAPITAL PAR SOUSCRIPTION EN NUMERAIRE

**EMISSION DE SOIXANTE DIX MILLE CINQ CENTS (70.500) ACTIONS
AU PRIX D'EMISSION UNITAIRE DE DH 874 dirhams**

PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 2 JUILLET 2001 AU 22 JUILLET 2001 INCLUS

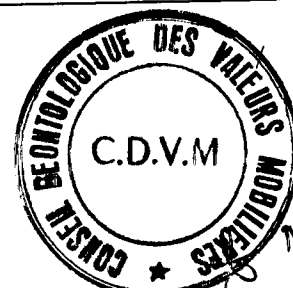
**SOUSCRIPTION STRICTEMENT RESERVEE AUX CADRES DIRIGEANTS DU
GROUPE ONA ET AUX CADRES PAR LE BIAIS DU FCP PELICAN**

**VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE
DES VALEURS MOBILIERES**

Conformément aux dispositions de la section 5 de la circulaire du CDVM n° 05/00 du 25/12/2000, 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 (C.D.V.M.) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne, l'original de la présente note d'information a été visé par le C.D.V.M. le 20/06/01 sous la référence n° 10/01

Le Directeur

Abdellatif FAOUZI



1 - ABREVIATIONS

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



2 - SOMMAIRE

	2
	PAGE
1. - ABREVIATION	1
2. - SOMMAIRE	2
3. - AVERTISSEMENT	3
4. - RESTRICTIONS	4
5. - PREEMBULE	5
6. - RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES	6
6.1 - Le Conseil d'administration	7
6.2. - Les Contrôleurs	8
6.2.1 - Les Commissaires aux comptes	8
6.2.2- Les auditeurs des comptes consolidés	11
6.3 - Le Conseil juridique	13
6.4.- Le Responsable de l'information de la communication	14
7 - PRESENTATION DE L'OPERATION	15
7.1- Le cadre	15
7.2 - Les objectifs	15
7.3 - Renseignements relatifs aux titres à émettre	15
7.4 - Fiscalité	16
7.5 - Modalités de souscription	17
8. - PRESENTATION DE L' EMETTEUR	19
Répartition du Capital (Principaux actionnaires)	21
9 - LES ORGANES D'ADMINISTRATION	23
9.1 - Les administrateurs	23
9.2. - Les organes de direction	23
10 - ORGANIGRAMME	25
11 - ACTIVITE	26
12 - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	51
13. - DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES	51
14. - ANNEXES	67
	./.



3 - 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 Mme Nelly RABANE, Directeur Juridique et des Actes Sociaux, Téléphone 022. 22. 41 02, Fax n° 022.26.89.57.

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

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

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.

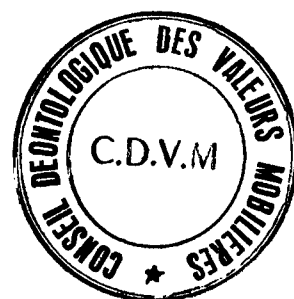


4 - RESTRICTIONS

La présente note d'information s'adresse aux seuls investisseurs dont la liste est arrêtée par le Président du Conseil d'Administration.

Les personnes en la possession desquelles la 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.

./.



5- 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 de l'émetteur, 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 ONA, conformément aux modalités fixées par la Circulaire de la CDVM n°05/00 du 25 Décembre 2000, prise en application des dispositions de l'article précité.

Le Contenu de cette note a été établi sur la base des informations recueillies, sauf mention spécifique des sources suivantes :

- comptes arrêtés au 31.12.2000,*
- rapport de gestion de l'exercice 2000.*

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 d'ONA.*
- Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse des Valeurs.*

./.



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

6.1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

6.2. LES CONSTROLEURS

6.2.1 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

6.2.2 LES AUDITEURS

6.2.3. LE CONSEIL JURIDIQUE



6.1 - LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

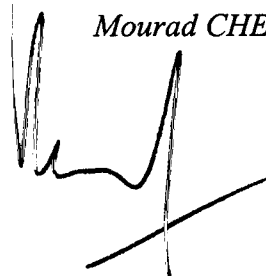
Objet : Augmentation de capital réservée

M. Mourad CHERIF, Président Directeur Général du Conseil d'administration de la société ONA

Le Conseil d'administration représenté par M. Mourad CHERIF Président Directeur Général du Conseil d'administration atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives d'ONA.. ainsi que sur les droits rattachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Casablanca, le 19 Juin 2001

Pour Le Conseil d'administration
LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL
Mourad CHERIF



Casablanca, le

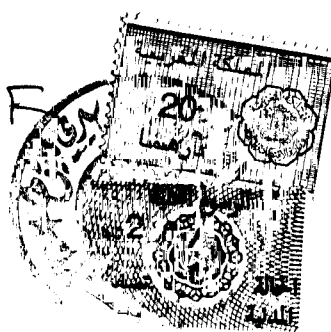
va pour la société
de la signature
Mourad Cherif

qui à

CASABLANCA, le

Per. 2001/01/19
19

Signé: FACHTAL Ahmed



6.2 - LES CONTROLEURS :

6.2 1. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Page number

Page manquante

6.2.2. - LES AUDITEURS DES COMPTES CONSOLIDES :



page manager

Range mine

**6.4 LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION
FINANCIERE**

M. Kamal EL AYOUBI

**Fonction : Directeur attaché à la Présidence et Responsable de la Communication Interne
et Externe du Groupe**

Adresse : 60, Rue d'Alger – Casablanca

N° de Téléphone : 022.22.41.02

N° de fax : 022.22.39.55

Adresse électronique : k.ayoubi@ona.co.ma



7. - PRESENTATION DE L'OPERATION

7.1 - CADRE DE L'OPERATION :

L'assemblée générale extraordinaire du 12 Juin 2001 a décidé l'augmentation de capital de 1.739.195.000 dirhams à 1.746.245.000 dirhams par la création de SOIXANTE DIX MILLE CINQ CENTS (70.500) actions de cent (100) dirhams de valeur nominale chacune, émises à un prix qui sera fixé 8 jours de Bourse avant la date d'ouverture de la souscription. Ce prix sera égal à la moyenne des cours de clôture des vingt séances de Bourse précédant le jour de la fixation du prix, diminuée d'une décote de 20%. La même assemblée a supprimé le droit préférentiel de souscription des anciens actionnaires et réservé la souscription des 70.500 actions aux cadres dirigeants du Groupe ONA et aux cadres par le biais du FCP PELICAN.

Le Conseil d'administration du 29 Mars 2001 qui a proposé et arrêté, sous réserve du vote favorable de l'assemblée générale extraordinaire, les modalités de l'augmentation de capital, a délégué au Président Directeur Général les pouvoirs nécessaires à l'effet d'arrêter la liste des bénéficiaires et de fixer le nombre maximum auquel chacun de ces bénéficiaires pourra souscrire.

7.2 - OBJECTIFS DE L'OPERATION

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

7.3 – RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

Nombre : 70.500

Forme : nominative pure jusqu'au 31.12.2001

Nature : Actions de numéraire à libérer entièrement à la souscription

Valeur nominale : 100 dirhams

Prix de souscription : Le prix d'émission est fixé à 874 DHS (prix fixé le 19 juin 2001). Ce prix est égal à la moyenne des cours de clôture des 20 séances de Bourse précédant le jour de la fixation du prix, diminué d'une décote de 20%).

Montant global de l'opération : 61.617.000,00 DHS.

Catégorie d'inscription des titres : Action – Assimilation aux anciennes actions.

Droits rattachés aux titres :

- *Droit de vote :* (article 28 alinéa 2 des statuts)

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

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

- 5% à la réserve légale

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

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

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

./.



Jouissance : 1^{er} Janvier 2001

Date d'ouverture et de clôture de souscription : du 2 Juillet 2001 au 22 Juillet 2001.

Cessibilité : En application des décisions du Conseil d'administration dans sa séance du 29/03/2001, la cession par les bénéficiaires des actions émises dans le cadre de la présente opération, ne pourra intervenir avant le 31 Décembre 2001 sauf survenance de l'un des événements suivants : départ du bénéficiaire du Groupe ONA ou accord de la Direction générale.

7.4 – FISCALITE

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

Les personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. En l'état actuel de la législation, le régime fiscal en vigueur est le suivant :

A) - Actionnaires personnes physiques résidentes au Maroc:

Imposition des dividendes

Les dividendes des actions offertes dans la présente opération sont soumis à l'impôt général sur le revenu (IGR) au taux de 10 % par voie de retenue à la source.

Imposition des plus-values

Conformément aux dispositions de l'article 94 de la Loi 17-89 relative à l'impôt général sur le revenu (IGR), les plus-values cession des actions cotées à la Bourse des Valeurs sont soumises à l'IGR au taux de 10%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- la cession à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- l'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- l'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 92 (II) et 93 (II) de la Loi 17-89 relative à l'IGR, sont exonérés de l'impôt :

- les profits ou la fraction des profits sur cession d'actions correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 20.000 DH ;
- la donation des actions effectuée entre ascendants et descendants, entre époux et entre frères et sœurs.



Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- d'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment les frais de courtage et de commission,
- et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

B) - Actionnaires personnes physiques non résidentes au Maroc :

Imposition des dividendes

Les dividendes d'actions sont soumis à une retenue à la source de 10%.

Imposition des plus-values

Les profits de cession d'actions réalisées par des personnes non résidentes ne sont pas imposés.

7.5 – MODALITES DE SOUSCRIPTION

Période de souscription : du 2 Juillet 2001 au 22 Juillet 2001 inclus

Politique d'allocation : les actions sont attribuées par le Président Directeur Général sur délégation du Conseil d'administration

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

Nombre de titres offerts : 70.500 actions.

Raison de la suppression du droit préférentiel de souscription : Augmentation de capital réservée aux Cadres Dirigeants et aux Cadres par le biais du FCP PELICAN, compte tenu de la politique de mobilisation des ressources humaines pratiquée par le Groupe ONA.

Résultats de l'opération : les publications seront effectuées dès la réunion du conseil d'administration de ratification de l'opération qui se tiendra le 24 juillet 2001.

Organisme centralisateur : ONA

Compte bloqué ouvert à la BCM, Agence Al Mansour Eddahbi, 26, Avenue des FAR-CASABLANCA.

Date de cotation : le 1^{er} août 2001.

Date de règlement par les souscripteurs : le 1^{er} août 2001.

Fonds Commun de Placement

Le fonds est destiné :

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

./.



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

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

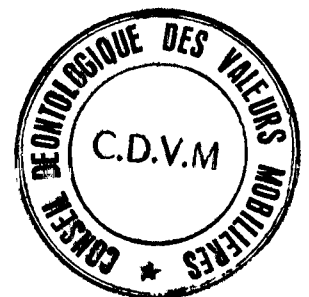
La commercialisation du produit (date à laquelle il devient public) est intervenue dans les deux mois suivant sa constitution, le 31 Décembre 1998.

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

A la constitution du fonds, 3 critères ont été retenus pour l'éligibilité des bénéficiaires :

- être cadre ou cadre supérieur du Groupe ONA,
- ne pas être un cadre dirigeant du Groupe ONA,
- avoir un an d'ancienneté au minimum à la date du 1er Novembre 2000.

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



8. - PRESENTATION DE L'EMETTEUR

Dénomination sociale : **ONA**

Siège social : 60, rue d'Alger – CASABLANCA

Adresse électronique : Site Web : www.groupe-ona.com

Tél : 022.22.41.02 – *Fax* 022.26.89.57

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

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

Numéro du Registre du Commerce : 479

Exercice social : 1er Janvier au 31 Décembre

Objet social : (Article 3 des statuts)

La société a pour objet, soit par création de sociétés nouvelles, soit par souscription, association ou autrement, la participation à toutes entreprises quelconques, industrielles, commerciales, de transports, financières, immobilières ou autres, ayant pour objet notamment :

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

Capital actuel : 1.739.195.000 DH après Conseil d'administration du 29/06/2000

Consultation des documents juridiques : ONA – Division des Actes sociaux – 60, Rue d'Alger – Casablanca

Assemblées générales :

- ✓ Les Assemblées Générales sont convoquées par le Conseil d'administration dans les conditions prévues par la Loi. Les Assemblées Générales sont réunies au siège social ou en 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.



- ✓ 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.
- ✓ 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.

Selon les dispositions des articles 68 ter et quater de la loi n°34-96 du 9/01/1997 modifiant et complétant le dahir portant loi n°1-93-211 du 21/09/1993 relatif à la Bourse des valeurs, toute personne physique ou morale :

1°) qui vient à posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote d'une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des Valeurs informe cette société ainsi que le C.D.V.M. et la S.B.V.C. dans un délai de 5 jours ouvrables à compter de la date de franchissement de l'un de ces seuils de participation, du nombre total des actions de la société qu'elle possède, ainsi que du nombre de titres donnant à terme accès au capital et des droits de vote qui y sont rattachés. Elle informe, en outre, dans les mêmes délais, le C.D.V.M. des objectifs qu'elle a l'intention de poursuivre au cours des 12 mois qui suivent lesdits franchissements de seuils. Les obligations d'information destinées au C.D.V.M. telles que prévues au précédent alinéa doivent être remplies selon les modalités fixées par ledit conseil et préciser notamment si l'acquéreur envisage :

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

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

Le C.D.V.M. porte les informations visées ci-dessus à la connaissance du public selon les modalités précisées dans le règlement général.

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



Principaux actionnaires : (avril 2001) à titre indicatif, les mouvements sur les titres au porteur n'étant pas obligatoirement communiqués

ACTIONNAIRE	NBRE ACTIONS	NBRE VOIX	% CAPITAL	% DROITS VOTE
SIGER	2.359.950	2.359.950	13,57	13,57
Auto contrôle	1.431.125	1.431.125	8,23	8,23
Dont				
SMI	7.722	7.722	0,04	0,04
SNI	1.160.076	1.160.076	6,67	6,67
OHIO	8.826	8.826	0,05	0,05
Autres	254.501	254.501	1,47	1,47
Assurances	5.812.068	5.812.068	33,41	33,41
Dont				
MAMDA – MCMA	1.161.423	1.161.423	6,68	6,68
CIMR	880.771	880.771	5,06	5,06
RMA	499.105	499.105	2,87	2,87
AL WATANYA	694.729	694.729	3,99	3,99
AXA ASSURANCE MAROC	1.757.527	1.757.527	10,11	10,11
SCR	654.348	654.348	3,76	3,76
Autres	164.165	164.165	0,94	0,94
Etablissements financiers dont	1.487.152	1.487.152	8,55	8,55
BCM	404.000	404.000	2,32	2,32
CDG	242.017	242.017	1,39	1,39
Régime collectif CDG	133.496	133.496	0,77	0,77
SGMB	592.181	592.181	3,40	3,40
Autres	115.458	115.458	0,66	0,66
Etrangers	3.446.498	3.446.498	19,82	19,82
Dont				
LAFICO	1.039.017	1.039.017	5,97	5,97
Danone	472.463	472.463	2,72	2,72
BSCH	390.463	390.463	2,25	2,25
Autres	1.544.555	1.544.555	8,88	8,88
Autres porteurs	2.855.157	2.855.157	16,41	16,41
TOTAL	17.391.950	17.391.950	100	100



Principaux actionnaires : (après augmentation de capital)

ACTIONNAIRE	NBRE ACTIONS	NBRE VOIX	% CAPITAL	% DROITS VOTE
SIGER	2.359.950	2.359.950	13,52	13,52
Auto contrôle	1.431.125	1.431.125	8,19	8,19
Dont				
SMI	7.722	7.722	0,04	0,04
SNI	1.160.076	1.160.076	6,64	6,64
OHIO	8.826	8.826	0,05	0,05
Autres	254.501	254.501	1,45	1,45
Assurances	5.812.068	5.812.068	33,29	33,29
Dont				
MAMDA – MCMA	1.161.423	1.161.423	6,65	6,65
CIMR	880.771	880.771	5,04	5,04
RMA	499.105	499.105	2,85	2,85
AL WATANYA	694.729	694.729	3,97	3,97
AXA ASSURANCE MAROC	1.757.527	1.757.527	10,06	10,06
SCR	654.348	654.348	3,74	3,74
Autres	164.165	164.165	0,94	0,94
Etablissements financiers dont	1.487.152	1.487.152	8,51	8,51
BCM	404.000	404.000	2,31	2,31
CDG	242.017	242.017	1,38	1,38
Régime collectif CDG	133.496	133.496	0,76	0,76
SGMB	592.181	592.181	3,39	3,39
Autres	115.458	115.458	0,66	0,66
Etrangers	3.446.498	3.446.498	19,73	19,73
Dont				
LAFICO	1.039.017	1.039.017	5,95	5,95
Danone	472.463	472.463	2,70	2,70
BSCH	390.463	390.463	2,23	2,23
Autres	1.544.555	1.544.555	8,84	8,84
Autres porteurs	2.925.657	2.925.657	16,75	16,75
TOTAL	17.462.450	17.462.450	100	100



9-LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

9.1. ADMINISTRATEURS : En application des dispositions de l'article 14 des statuts, la société est administrée par un conseil composé de 3 membres au moins et 15 au plus, nommés par l'assemblée générale ordinaire.

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

	Nomination	Expiration du mandat
Président Directeur Général : M. Mourad CHERIF	1999	2005
Vice-Président : M. Abdelaziz ALAMI	1989	2007
Administrateurs : M. Abdelkrim BENNANI	1986	2004
: M. Driss JETTOU	2000	2006
: M. M'Fadel LAHLOU	1994	2006
: M. Guy MOTAIS DE NARBONNE	2000	2006
: M. José Andres REIG	2000	2006
: M. Franck RIBOUD	2000	2006
: COMTE Siméon RYLSKI	1987	2005
: M. Abdelaziz TAZI	2000	2006
: CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITE	1996	2002
<i>représentée par son Président Directeur Général</i>		
<i>M. Abdeljalil CHRAIBI</i>		
: MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCES	1996	2002
<i>représentée par son Président M. Abed YACOUBI SOUSSANE</i>		

9.2 - LES ORGANES DE DIRECTION :

Président Directeur Général ONA : M. Mourad CHERIF.

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

M. Mourad CHERIF, après avoir été nommé le 25 Février 1994 Directeur Général du Groupe OCP, a été coopté administrateur et nommé Président Directeur Général d'ONA par le conseil d'administration du 20 Avril 1999.

Directeur Général ONA : M. Guy MOTAIS DE NARBONNE.

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



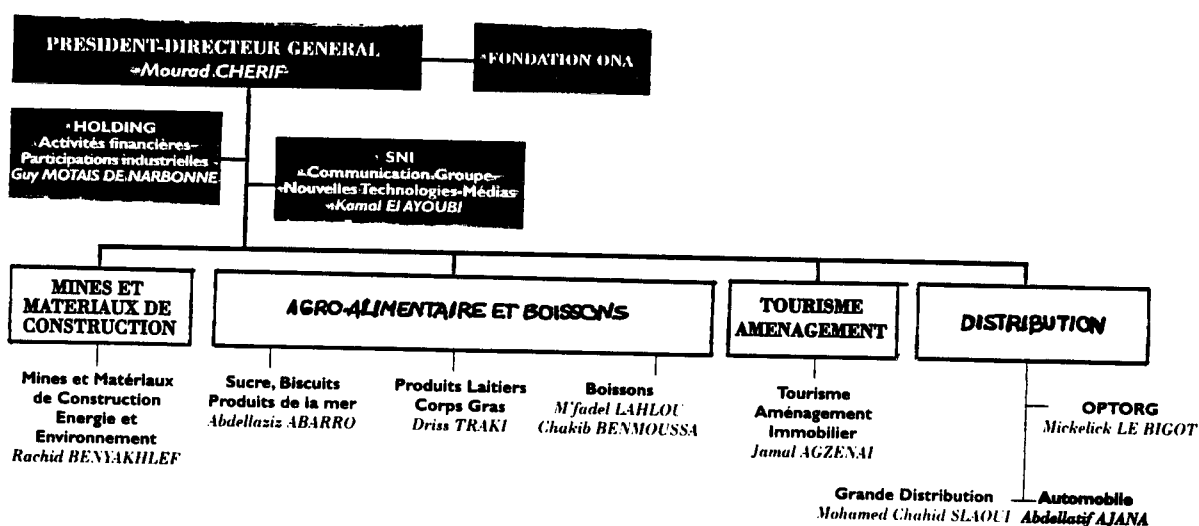
Directeur Général ONA : M. Abdelaziz ABARRO

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

./.



10 - ORGANIGRAMME



11. ACTIVITE D'ONA

LEAITS MARQUANTS

1- Renforcement du contrôle sur SNI

La participation directe du Groupe dans SNI S.A. passe de 34% au 31/12/1999 à 56,4% au 31/12/2000.

ONA a acquis 60% de Copropar détenant 17,3% de SNI au 31/12/2000.

2- Nouvelle organisation du Groupe

Pour réussir sa nouvelle stratégie de développement et en vue d'un meilleur pilotage du nouveau périmètre qui en résulte, le Groupe s'est doté d'une nouvelle organisation de gestion, établie sur cinq métiers stratégiques : Mines et Matériaux de construction, Agroalimentaire et Boissons, Tourisme et Aménagements, Distribution, Activités financières.

3- Renforcement du contrôle de Semafo

En juillet 2000, le Groupe ONA porte sa participation dans Semafo à 53,3%, notamment via Managem, et se dote en conséquence d'un outil de développement minier à l'international.

4- Partenariat ONA/Lafarge

Le Groupe ONA et le Groupe Lafarge ont signé le 14 janvier 2000 une convention de partenariat stratégique. Dans ce cadre, Lafarge Ciments investit dans une nouvelle cimenterie, Tétouan II, pour un montant de 1,2 milliard de dirhams.

5- Laminoir de Jorf Lasfar

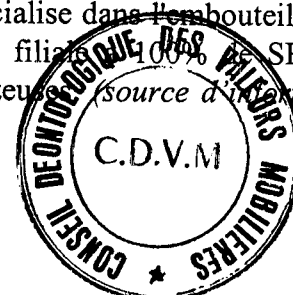
Sonasid a signé le 3 février 2000 une convention avec l'Etat pour investir 600 MDH dans un laminoir à Jorf Lasfar.

6- Acquisition de Leader Food en partenariat avec le groupe Danone

Après Bimo acquise en 1999, le Groupe poursuit son développement dans l'agro-alimentaire vers des produits à forte valeur ajoutée, en prenant le contrôle de Leader Food dans un partenariat (50% - 50%) avec le groupe Danone.

7- Création de la Société Centrale des Boissons Gazeuses (SCBG)

La Société des Brasseries du Maroc (SBM) crée SCBG qui se spécialise dans l'embouteillage et la commercialisation des produits du groupe Coca Cola. SCBG, filiale à 100% de SBM au 31/12/2000, détient une part de 40% du marché des boissons gazeuses (source d'information interne SBM)



8- Démarrage de Maropac

Maropac, filiale à 100% de SBM, démarre son activité en février 2000 dans la fabrication des casiers et palettes en plastique.

9- Augmentation du contrôle dans Sotherma

Le groupe SNI accroît sa présence dans l'eau en portant sa participation dans Sotherma, (filiale de la Société des Brasseries du Maroc) de 33% en 1999 à 50% en 2000.

10- Développement de la grande distribution

Le Groupe poursuit son développement dans la grande distribution.

Après l'ouverture de Marjane Marrakech Ménara en décembre 1999 et l'ouverture des magasins de Casablanca Aïn-Sebaâ et de Rabat Hay-Ryad, Cofarma a lancé le 9 juillet 2000 le chantier du septième hypermarché de la chaîne Marjane, Agadir Founty.

Les négociations entamées en 2000 avec le groupe Auchan aboutissent à un accord de partenariat début 2001 sur les hypermarchés (cession à Auchan de 49% de Cofarma) et les supermarchés, pour lesquels les deux groupes créent un holding contrôlé à 51% par ONA.

11- Lancement de Tractafic Congo

Optorg reprend un centre de distribution des camions Mercedes en République Démocratique du Congo.

12- Redéfinition du partenariat ONA-Renault

Le Groupe ONA et Renault redéfinissent les termes de leur partenariat.

Siab, qui distribue les voitures Nissan, et la participation de SNI dans Somaca (8%) sont cédées à Renault Maroc.

Renault France se renforce dans le capital de Renault Maroc, sa participation passant de 50% en 1999 à 80% en 2000. SNI reste dans le capital de Renault Maroc à hauteur de 20%.

13- Mise en œuvre réussie des accords AXA / ONA

Les Groupes ONA et AXA ont parachevé au cours du premier semestre 2000 leur rapprochement décidé en 1999. La fusion Axa Al Amane/CAA donne naissance le 25 mai 2000 à Axa Assurances Maroc.

Agma Lahlou Tazi et le cabinet Vidal sont regroupés dans le holding ONA Courtage créé à cet effet et contrôlé par ONA à hauteur de 51%.



14- Cession de Maroc Leasing

SNI cède en 2000 la totalité de sa participation dans Maroc Leasing.

15- Cession en bourse de 25% de Managem

Pour consolider ses équilibres financiers, le Groupe a cédé en bourse 25% de Managem par une offre publique de vente à 551 DH/action.

16- Structure financière du Groupe

Le Groupe maintient une structure financière équilibrée. Le ratio endettement net consolidé/capitaux propres consolidés ressort à 28,9 % au 31/12/2000.

17- Partenariats finalisés début 2001

- ONA et OBEROI ont défini en 2000 les termes de leur partenariat dans l'hôtellerie de luxe au Maroc, qui a été finalisé dans le cadre de la visite royale de mars 2001 en Inde. Une société commune a été créée pour un programme d'investissements à terme estimé à 100 millions de dollars. La participation d'ONA est de 35% dans cette société.
- Le groupement Vivendi (auquel le Groupe ONA participe) remporte fin février 2001 la concession de gestion déléguée eau, électricité et assainissement des villes de Tanger et Tetouan.

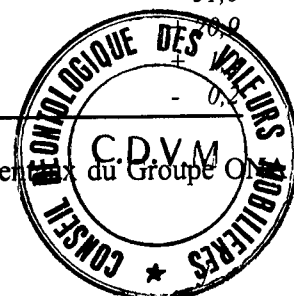
18- Acquisition de 100% d'Oléor

II. PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS CONSOLIDES

Les agrégats consolidés du Groupe se présentent comme suit :

	2000	1999	%2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	21 966,1	21 781,8	+ 0,8
Résultat d'exploitation consolidé	2 837,7	2 393,7	+ 18,5
Résultat financier consolidé	-376,3	258,0	NS
Résultat non courant consolidé	817,4	1 433,9	- 43,0
Résultat net consolidé	2 834,2	2 669,8	+ 6,2
Résultat net part du Groupe	1 701,3	1 454,5	+ 17,0
Capitaux propres consolidés	17 154,4	15 555,4	+ 10,3
Capitaux propres part du groupe	9 688,0	8 310,6	+ 16,6
Capacité d'autofinancement consolidée	2 783,8	1 969,3	+ 41,4
Investissements nets consolidés	3 516,8	7 172,9	- 51,0
Endettement net consolidé	4 956,0	4 100,3	+ 20,9
Effectif géré	24 675	24 388	+ 1,2
Effectif périmètre	29 245	29 314	- 0,2

L'année 2000 confirme les tendances positives, amorcées en 1999, des fondamentaux du Groupe ONA, qui retrouve ainsi une croissance significative, rentable et durable.



1- Le chiffre d'affaires consolidé

	2000	1999	%2000/1999
Mines et Matériaux de construction	3 942,0	3 522,0	+ 11,9
Agroalimentaire et Boissons	11 574,5	11 071,9	+ 4,5
Distribution	4 601,7	5 051,5	- 8,9
Tourisme et Aménagement	145,4	84,6	+ 72,0
Activités financières	6,9	6,1	NS
Nouvelles Technologies et Médias	402,1	294,1	+ 36,7
Participations industrielles	1 276,5	1 743,4	- 26,8
Holding et Portefeuille	16,9	8,2	NS
Total	21 966,1	21 781,8	+ 0,8

En comparable (en 2000, acquisition de Leader Food, intégration globale de Sotherma, mise en équivalence de Renault Maroc et sortie de Siab. En 1999, sortie d'Idéale), le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 21 808,2 MDH, en amélioration de +6,1% par rapport à 1999.

Cette nette reprise de la croissance du groupe s'analyse par :

- la montée en puissance des projets de développements des groupes Managem et Cofarma.
- les actions commerciales et marketing menées dans les principales filiales du groupe qui réalisent ainsi de bonnes performances, malgré un tassement de la demande sur des marchés de plus en plus concurrentiels.

Egalement en comparable, le chiffre d'affaires consolidé de la Distribution est en croissance de 19,6% par rapport à 1999.

2- Le résultat d'exploitation consolidé

	2000	1999	%2000/1999
Mines et Matériaux de construction	1 313,1	1 120,0	+ 17,2
Agroalimentaire et Boissons	1 268,2	1 154,9	+ 9,8
Distribution	317,1	303,4	+ 4,5
Tourisme et Aménagement	-17,4	0,0	NS
Activités financières	2,5	5,0	NS
Nouvelles Technologies et Médias	15,5	13,5	+ 15,1
Participations industrielles	-53,6	-161,5	NS
Holding et Portefeuille	-7,6	-41,6	NS
Total	2 837,7	2 393,7	+ 18,5
Taux de marge d'exploitation	12,9%	11,0%	+1,9 pt

Le Groupe connaît en 2000 une forte croissance du résultat d'exploitation consolidé auquel toutes les principales filiales du Groupe ont apporté une contribution significative.

Cette performance confirme et consolide le caractère rentable de la croissance réalisée en 2000.

Les programmes de réduction des coûts, les politiques commerciales dynamiques et de proximité, l'approche qualité qui se généralise, le pilotage des contributions des produits constituent autant de leviers d'action qui ont permis au Groupe de faire passer sa marge d'exploitation de 11,0% en 1999 à 12,9% en 2000.



3- Le résultat financier consolidé

Le résultat financier consolidé du groupe ressort à -376,3 MDH en 2000 contre 258 MDH.

Il reflète en 2000 l'effet sur une année pleine de l'endettement du groupe consécutif aux investissements stratégiques des deux dernières années. L'année 1999 intégrait par ailleurs des plus-values importantes réalisées sur les valeurs de placements.

Les programmes de réduction des besoins en fonds de roulement lancés en 1999 dans le cadre de la mise en place du système de gestion par création de valeur ont contribué à alléger significativement le poids de l'endettement sur le résultat financier consolidé.

4- Le résultat non courant consolidé

Le résultat non courant consolidé du groupe atteint 817,4 MDH en 2000. Il n'est pas comparable à 1999 qui intégrait d'importantes plus-values réalisées notamment par ONA et les filiales gérées directement par ONA.

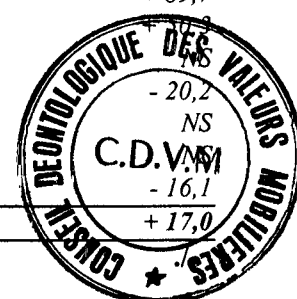
5- Le résultat net consolidé

La croissance du résultat net consolidé ressort à +6,2% par rapport à 1999. Elle résulte des évolutions contrastées de ses différentes composantes qui s'analysent comme suit :

- Les charges financières augmentent et les plus-values sur cession diminuent par rapport à 1999.
- Les sociétés mises en équivalence améliorent significativement en 2000 leur contribution au résultat net consolidé avant écart d'acquisition qui se situe à 740,8 MDH contre 663,2 MDH en 1999. Cette bonne performance est réalisée notamment grâce à Cellulose du Maroc et au Groupe Sonasid.
- Les dotations aux amortissements des écarts d'acquisition baissent de 641,9 MDH en 2000. L'année 1999 intégrait 793,3 MDH de dotations exceptionnelles de l'écart d'acquisition de SNI sur ses filiales.
- L'importance moindre des plus-values de 2000 explique une économie de 251,7 MDH par rapport à 1999 sur la charge fiscale consolidée.

6- Le résultat net part du Groupe (Rnpg)

	2000	1999	%2000/1999
Mines et Matériaux de construction	372,2	442,8	- 15,9
Agroalimentaire et Boissons	512,5	270,2	+ 89,7
Distribution	156,2	103,9	
Tourisme et Aménagement	13,2	-40,6	
Activités financières	435,2	545,7	- 20,2
Nouvelles Technologies et Médias	18,1	4,2	NS
Participations industrielles	-60,5	-174,7	
Holding et Portefeuille	254,3	303,0	- 16,1
Total	1 701,3	1 454,5	+ 17,0



Le résultat net part du groupe confirme la tendance positive de 1999.

Malgré la baisse en 2000 du résultat non courant consolidé, le Rnpg atteint 1 701,3 MDH, en nette amélioration de +17,0% par rapport à 1999.

En comparable, la croissance du Rnpg est plus forte et s'élève à +26,3% en 2000. Le Groupe consolide et confirme sa croissance rentable amorcée en 1999.

En comparable (plus-value SMI en 1999, dotation exceptionnelle de l'écart d'acquisition de SNI sur ses filiales en 1999, cession de 25% de Managem en 2000), le Rnpg du métier Mines et Matériaux de construction est en nette amélioration (+46,0% par rapport à 1999).

Egalement en comparable (plus-values stratégiques en 1999 et dividendes non récurrents en 2000 de l'assurance), le Rnpg des Activités financières est en progression de 19,9% par rapport à 1999.

7- Capitaux propres part du Groupe

Les capitaux propres consolidés du Groupe ONA s'élèvent à 17 154,4 MDH au 31/12/2000, en hausse de 10,3 % par rapport au 31/12/1999.

Les capitaux propres part du Groupe augmentent de 16,6 % au 31/12/2000 par rapport au 31/12/1999. Ils se répartissent comme suit :

	2000	1999	%2000/1999
Mines et Matériaux de construction	1 074,6	1 050,4	+ 2,3
Agroalimentaire et Boissons	2 331,7	2 013,0	+ 15,8
Distribution	628,9	484,2	+ 29,9
Tourisme et Aménagement	-163,1	-155,8	- 4,7
Activités financières	1 312,3	933,5	+ 40,6
Nouvelles Technologies et Médias	-284,7	-298,0	+ 4,5
Participations industrielles	-115,2	7,6	NS
Holding et Portefeuille	4 903,5	4 275,7	+ 14,7
Capitaux propres part du Groupe	9 688,0	8 310,6	+ 16,6

8- Capacité d'autofinancement consolidée

La capacité d'autofinancement consolidé passe de 1 969,3 MDH en 1999 à 2 783,8 en 2000.

Cette évolution de la capacité d'autofinancement consolidée conforte le Groupe dans ses choix stratégiques et contribue significativement au maintien de ses équilibres financiers.

./.



9- Investissements nets consolidés

L'évolution des investissements nets consolidés en 2000 par rapport à 1999 s'analyse comme suit :

		2000	1999	variation
Acquisitions	(1)	6 025,8	10 526,6	- 4 500,8
financières		3 720,7	9 447,1	- 5 726,4
non financières		2 305,1	1 079,5	+ 1 225,6
Cessions	(2)	2 508,9	3 353,7	- 844,8
financières		2 354,8	3 214,1	- 859,3
non financières		154,1	139,6	+ 14,5
Investissements nets	(1)-(2) = (3)	3 516,9	7 172,9	- 3 656,0
financiers		1 365,9	6 233,0	- 4 867,1
non financiers		2 151,0	939,9	+ 1 211,1
Variation BFR (bilan)	(4)	-1 389,9	-433,0	- 956,9
BFR début		4 025,0	4 458,0	- 433,0
BFR fin		2 635,1	4 025,0	- 1 389,9
Emplois nets consolidés	(3)+(4) = (5)	2 127,0	6 739,9	- 4 612,9
CAF consolidée	(6)	2 783,8	1 969,3	+ 814,5
Taux de couverture	% (6)/(5)	130,9%	29,2%	+101,7 pts

Le Groupe poursuit en 2000 la réalisation de son programme de développement initié en 1999. L'investissement net consolidé ressort à 3,5 milliards de dirhams, après 7,2 milliards de DH en 1999.

L'investissement financier net reste important en 2000. Il ne représente cependant que 39% de l'investissement net consolidé, contre 87% en 1999.

Les principales acquisitions du groupe en 2000 sont : 9,6% de SNI, 60% de Copropar, 19,3% de Semafo, 50% de Leader Food, et 17% de Sotherma constituent les principales acquisitions du Groupe en 2000.

Les principales cessions du groupe en 2000 sont : 25% de Managem, 30% de Renault Maroc, 90% de Siab, 8% de Somaca et 20,1% de Maroc Leasing constituent les principales cessions du Groupe en 2000.

L'investissement physique net augmente en 2000 de 1,2 milliard de dirhams, traduisant la réalisation d'importants projets de développements initiés par le Groupe dans ses métiers stratégiques notamment les mines (Akka Gold Mining, cuivre sommital et extension SMI), les matériaux de construction, l'agro-alimentaire et boissons et la distribution (développement de la chaîne Marjane).

Le BFR qui intègre en consolidation les variations de périmètre continue en 2000 son recul favorable dans le cadre d'un système de gestion amélioré.

./.



Corrigé des variations de périmètre et autres retraitements de consolidation, la réduction du BFR s'élève à 1 086 MDH en 2000 après 1 995 MDH en 1999, ce qui représente respectivement en 2000 et en 1999 31% et 28% de l'investissement net consolidé.

Le taux de couverture des emplois nets consolidés par la capacité d'autofinancement consolidée passe de 29% en 1999 à 131% en 2000.

10- Endettement net consolidé

L'endettement net consolidé du Groupe augmente seulement de 855,7 MDH (4 956,0 MDH en 2000 contre 4 100,3 MDH en 1999) avec des investissements nets consolidés de 3 516,8 MDH en 2000.

Cet endettement net est constitué principalement des dettes à moyen et long terme, dont le montant est passé de 2 734,3 MDH au 31 décembre 1999 à 4 440,2 au 31 décembre 2000. La structure d'endettement du Groupe devient plus cohérente avec la nature stratégique de ses investissements.

Le ratio d'endettement net par rapport aux fonds propres consolidés passe de 26,4% en 1999 à 28,9% en 2000. Cette structure financière équilibrée permet au Groupe de réaliser les objectifs de développement retenus dans le plan stratégique 2001-2003.

11. Effectif du Groupe

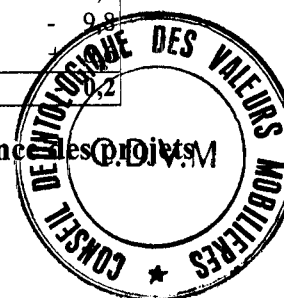
Avec l'entrée de SNI dans le Groupe ONA en 1999, la notion d'effectif du Groupe mérite d'être précisée.

Deux catégories d'effectif ont été retenues :

- L'effectif géré correspond aux filiales où le Groupe exerce un contrôle majoritaire ou une influence effective dans la gestion des ressources humaines notamment par la fixation des objectifs budgétaires.
- L'effectif du périmètre intègre, en plus de l'effectif géré, l'effectif des filiales suivies par le groupe là où il exerce une influence dans la gestion des ressources humaines.

Au 31 décembre	Effectif géré			Effectif périmètre		
	2000	1999	%2000/1999	2000	1999	%2000/1999
Mines et Matériaux de Construction	2 386	2 288	+ 4,3	4 019	4 023	- 0,1
Agroalimentaire et Boissons	14 315	14 414	- 0,7	14 357	14 437	- 0,6
Distribution	3 447	2 787	+ 23,7	3 447	3 006	+ 14,7
Tourisme et Aménagement	161	138	+ 16,7	161	138	+ 16,7
Activités Financières	411	404	+ 1,7	3 306	3 353	- 1,4
Nouvelles Technologies et Médias	27	22	+ 22,7	27	22	+ 22,7
Participations industrielles	3 748	4 156	- 9,8	3 748	4 156	- 9,8
Holding et Portefeuille	180	179	+ 0,6	180	179	+ 0,6
Total Groupe	24 675	24 388	+ 1,2	29 245	29 314	- 0,2

L'augmentation de l'effectif géré (+1,2% en 2000) reflète la montée en puissance des Projets de développements notamment chez Cofarma, Centrale laitière et Managem.



12. Indicateurs Boursiers ONA :

	2000	1999
1. Cours au 31 décembre	1 118	1 170
2. Rnpg net par action – BPA – (DH/action)	97,8	84,0
3. Capitaux propres part du groupe par action – ANA – (DH/action)	557,0	479,9
4. PER (Cours / BPA)	11,4	13,9
5. P/B (Cours / ANA)	2,0	2,4
6. Dividende (DH/action)	19	18
7. Rendement (Dividende/cours)	1,7%	1,5%

Le titre ONA perd 4,4% en 2000 contre une perte de 15,3% pour l'indice général de la bourse de Casablanca (source : Bourse des Valeurs de Casablanca).

III. COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

1. MINES ET MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Ce métier intègre le Groupe Managem ainsi que la gestion des partenariats et participations dans les groupes Lafarge Maroc et Sonasid.

1.1. Groupe Managem

2000 est marquée par :

- La prise de contrôle majoritaire par Managem du groupe Semafo.
- La fusion absorption par CTT de CMBA.
- Le démarrage en septembre de l'unité cuivre sommital.
- La mise à jour des études de faisabilité de plusieurs projets :
 - .les mines d'or en Afrique de l'ouest (Jean Gobelé en Guinée et Samira Hill au Niger).
 - .l'usine hydrométallurgique à Guemassa pour la production de la calamine (oxyde de zinc).
 - .la mine de Draa Sfar (région de Marrakech) où de nouvelles ressources en métaux de base ont été découvertes.
- La mise en place du financement du projet Akka Gold Mining : augmentation du capital de 162 MDH et emprunt de 20 millions de dollars auprès de Proparco.

Le projet avance dans le respect des délais et des coûts initialement prévus.

(en MDH)

	2000	1999	%2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	1 731,0	1 415,2	+ 22,3
Résultat d'exploitation consolidé	641,4	512,3	+ 25,2
Résultat courant consolidé	615,8	531,5	+ 15,9
Résultat net consolidé	526,3	598,5	- 12,1
Résultat net part du Groupe	305,4	467,3	- 34,6
Rnpg comparable	407,2	284,0	43,3

La croissance de 22,3 % en 2000 du chiffre d'affaires consolidé du groupe Managem résulte de l'augmentation des ventes de SMI (+20,0 %) du fait de l'extension de la capacité de production et de la croissance des ventes de cathodes de cobalt à CTT (1 212 tonnes de cathodes contre 465 tonnes en 1999).



Le résultat d'exploitation consolidé s'améliore de 25,2% grâce à la croissance du chiffre d'affaires et à une meilleure maîtrise des coûts de production dans l'hydrométallurgie du cobalt. Le résultat d'exploitation de la filière Cobalt passe de 25,4 MDH en 1999 à 117,8 MDH en 2000.

En comparable (hors plus-value réalisée sur SMI en 99 et l'effet de la cession de 25% de Managem en 2000), le Rnpg connaît une croissance remarquable de 43,3 %, confirmant la pertinence des choix stratégiques du Groupe dans l'industrie minière.

1.2. Groupe Lafarge Maroc

Le groupe Lafarge Maroc consolide sa pénétration (41,3% de part de marché) (source d'information interne au groupe Lafarge Maroc) sur le marché marocain du ciment gris dont la croissance est estimée en 2000 à 3,4% par rapport à 1999.

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	2 205,5	2 101,5	+ 4,9
Résultat d'exploitation consolidé	670,0	606,1	+ 10,5
Résultat courant consolidé	686,2	616,6	+ 11,3
Résultat net consolidé	474,0	271,3	+ 74,7
Résultat net part du Groupe	38,9	0,6	NS

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Lafarge Maroc augmente de 4,9% grâce à l'accroissement des tonnages vendus (+2,9% pour le ciment gris et +21,2% pour le béton) et à l'impact de l'effet plein de la hausse tarifaire du ciment en juillet 99.

En plus de l'incidence de la croissance des ventes, l'amélioration du résultat d'exploitation consolidé s'explique en 2000 par une plus grande maîtrise des coûts variables de production (réduction de la consommation des combustibles les plus coûteux, baisse du coût de la sacherie et du prix de l'électricité d'environ 15% à partir du dernier trimestre).

Lafarge Bétons revient à un résultat d'exploitation positif de 7,0 MDH après une perte de -3,0 MDH en 1999.

Le Rnpg du Groupe Lafarge s'améliore de 38,3 MDH par rapport à 1999, qui comprenait la dotation exceptionnelle de l'écart d'acquisition de SNI pour 15,6 MDH.

1.3. Groupe Sonasid

Sonasid lance en 2000 la construction d'un laminoir de 300 000 tonnes de capacité à Jorf Lasfar. L'investissement prévu s'élève à 600 MDH et le démarrage est programmé pour 2002.

A l'échelle nationale, 2000 est marquée par la croissance de la demande sur les ronds à béton et les fils machines d'environ 4,5%. Les nouvelles normes techniques de mars 2000 relatives aux ronds à béton permettent une meilleure protection de la production marocaine. Sonasid profite ainsi en 2000 de la baisse des importations par rapport à 1999, pour consolider sa politique de partenariat et de fidélisation avec les principaux clients.



L'activité commerciale de Sonasid s'améliore de 19,2% par rapport à 1999 grâce à l'accroissement des tonnages vendus (+10,6%) et à une hausse des prix moyens de vente de 7,8%.

Le résultat net part du groupe augmente de 51,7 MDH (+25,7 MDH contre -26,0 MDH en 1999). Cette augmentation reflète notamment la bonne performance commerciale de 2000. 1999 intégrait par ailleurs une dotation exceptionnelle de 39,8 MDH d'écart d'acquisition SNI sur le Groupe Sonasid.

2. AGRO-ALIMENTAIRE ET BOISSONS

Ce métier comprend Cosumar, Bimo, Leader Food, les groupes Société des Brasseries du Maroc, Centrale Laitière, Lesieur Cristal, Marona et Monégasque.

2.1. Groupe Société des Brasseries du Maroc (SBM)

Avec l'entrée de nouveaux opérateurs, le marché national des boissons devient en 2000 de plus en plus concurrentiel.

Dans ce contexte, SBM crée la Société Centrale de Boissons Gazeuses (SCBG), filiale à 100% qui se spécialise dans la production et la commercialisation des produits du groupe Coca Cola.

Maropac, filiale à 100% de SBM, démarre en 2000 son activité dans les caisses et palettes en plastique.

Le groupe SNI porte sa participation dans Sotherma à hauteur de 50% dans le cadre de sa stratégie de développement de l'eau minérale. Sotherma est désormais consolidée en intégration globale.

	(en MDH)		
	2000	1999	%2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	2 575,9	2 132,0	+ 20,8
Résultat d'exploitation consolidé	272,4	308,9	- 11,8
Résultat courant consolidé	262,8	313,1	- 16,1
Résultat net consolidé	144,8	-283,7	NS
Résultat net part du Groupe	-11,0	-149,9	NS

En dépit de la conjoncture économique difficile, le groupe SBM réalise en 2000 une forte croissance du chiffre d'affaires consolidé (+443,9 MDH, soit +20,8 % par rapport à 1999) qui s'analyse comme suit :

- * + 7,5% sur les ventes en volume des boissons gazeuses
- * + 3,3% sur les ventes en volume de la bière dont l'export progresse de 24% en 2000.
- * + 134,3 MDH pour le chiffre d'affaires consolidé de Sotherma qui était mise en équivalence en 1999. Elle profite en 2000 des opportunités favorables sur le marché et réalise une croissance de 17% du volume des ventes.
- * +147,8 MDH chez SIM dont 2000 constitue la première année pleine d'exploitation.



Malgré la croissance des ventes, le résultat d'exploitation consolidé recule de 11,8% à cause du plein effet de la récupération par l'Etat de la subvention sur le sucre, et du renchérissement du concentré Coca Cola aggravé par une parité \$/DH défavorable. Il intègre par ailleurs des régularisations sur les provisions clients et congés payés conformément aux procédures en vigueur dans le Groupe ONA.

Le Rnpg s'améliore de 138,9 MDH par rapport à 1999 qui intégrait par ailleurs la dotation exceptionnelle de l'écart d'acquisition SNI sur le groupe SBM pour 148,6 MDH.

2.2. Groupe Centrale Laitière

Cet ensemble regroupe Centrale laitière, Fromagerie des Doukkala et Pingouin.

Centrale Laitière lance en 2000 le yaourt économique (yaourt de 80g à 1,40 DH) qui connaît un remarquable succès.

Fromagerie des Doukkala lance « Carré crème » en juin 2000 et met en service la ligne UHT visant la réduction significative des coûts de production.

La concurrence devient plus vive et plus agressive sur les produits laitiers et le fromage fondu.

	(en MDH)		
	2000	1999	%2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	2 650,9	2 521,9	+ 5,1
Résultat d'exploitation consolidé	283,9	221,7	+ 28,0
Résultat courant consolidé	315,9	244,7	+ 29,1
Résultat net consolidé	199,6	167,2	+ 19,4
Résultat net part du Groupe	111,9	94,0	+ 19,0

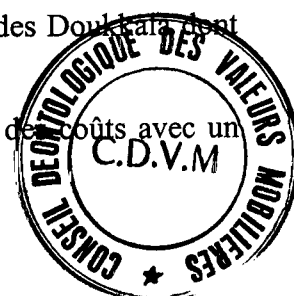
Malgré le tassement général du pouvoir d'achat, le groupe Centrale Laitière a réalisé une croissance de 5,1% du chiffre d'affaires qui provient :

- d'une dynamisation de l'action commerciale et marketing sur les produits laitiers frais qui progressent de 5,9% par rapport à 1999. Le yaourt économique augmente les tonnages de la gamme des yaourts de l'ordre de 25%. La baisse du prix a dopé les ventes du yaourt à boire (+9,9% en 2000).
- du bon comportement du segment Lait, notamment le lait UHT qui gagne 13,2% en 2000 suite à l'extension de la capacité de conditionnement de 140.000 à 195 000 litres par jour.
- de la bonne performance de Fromagerie des Doukkala qui a su résister à la pression de la concurrence par le renforcement de la force de vente et une meilleure synergie commerciale avec Centrale Laitière.

Le résultat d'exploitation consolidé affiche une amélioration de 28,1% grâce :

- aux bonnes performances commerciales de Centrale Laitière.
- à l'amélioration des marges unitaires des produits induite par des gains de productivité et des économies réalisées sur les prix d'achat des principaux consommables.
- aux bonnes performances techniques et commerciales de Fromagerie des Doukkala dont le résultat d'exploitation consolidé augmente de 5,2 MDH en 2000.
- à la réalisation par Pingouin d'un important programme de réduction des coûts avec un résultat d'exploitation qui augmente de 30,7 % en 2000.

L'amélioration du Rnpg ressort à +19% par rapport à 1999.



2.3. Groupe Lesieur Cristal

Les Sociétés incluses dans le Groupe Lesieur Cristal : Lesieur Cristal, SIKAF, HGMO*, OLEOR* et FIREAL.

(*) Sociétés dissoutes en Décembre 2000.

L'année 2000 a été marquée par :

- Le recul de 2% par rapport à 1999 de la consommation de l'huile de table sur le plan national du fait de deux années consécutives de sécheresse.
- L'entrée en vigueur de la libéralisation du secteur des huiles le 1^{er} novembre. Les droits de douanes sont désormais de 2,5% sur les graines et les huiles brutes et de 25% sur les huiles raffinées et les tourteaux.
- La concurrence qui devient plus vive et plus agressive sur les huiles de table.
- L'extension et la mise à niveau de l'unité de trituration de Roche Noire 2.
- La suspension de l'activité de trituration sur le site de Kénitra.
- Le lancement du projet de la production d'eau de Javel qui devrait voir le jour en 2001.
- Le lancement sur le marché des bouteilles et bidons en PET.
- L'acquisition de 90% d'Oléor en vue de consolider les parts de marché et rationaliser la gamme des huiles de table Lesieur Cristal dans le nouveau contexte de libéralisation du secteur.

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	2 700,3	2 854,4	- 5,4
Résultat d'exploitation consolidé	353,6	326,1	+ 8,5
Résultat courant consolidé	403,2	357,1	+ 12,9
Résultat net consolidé	247,8	295,5	- 16,2
Résultat net part du Groupe	170,3	199,5	- 14,6

A 73% de part de marché en 2000, Lesieur Cristal consolide sa pénétration en commercialisant notamment 23 300 tonnes d'huile premier prix sous la marque Jawhara. Globalement les ventes de l'huile de table baissent de 0,4 % en valeur par rapport à 1999.

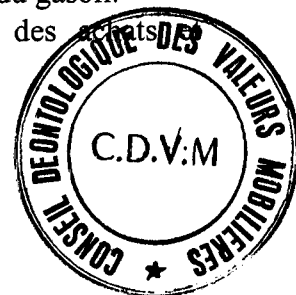
L'année 2000 a enregistré une campagne oléicole médiocre estimée à 40 000 tonnes. Le renchérissement des prix d'achat qui en résulte a réduit les volumes d'huile d'olive vendus chez Lesieur Cristal de 58,4 % par rapport à 1999.

Le marché du savon est resté stable par rapport à 99, sous l'effet de la contraction du marché et de la concurrence des lessiviers et des savons importés. La part de marché de Lesieur Cristal se situe autour de 90%.

Malgré l'arrêt de la production de 3 mois pour l'extension de l'usine de trituration, le groupe Lesieur Cristal maintient sa part à 80% dans un marché de tourteaux qui a connu une croissance de 6% en 2000. Les prix de vente des tourteaux ont baissé en moyenne de 2,9 % par rapport à 1999.

Le résultat d'exploitation consolidé du groupe Lesieur Cristal progresse de 8,5% malgré le recul du chiffre d'affaires, les augmentations des prix des matières plastique, du fuel et du gasoil.

Cette bonne performance résulte en 2000 des programmes d'optimisation des coûts et d'amélioration des rendements industriels.



Le résultat financier consolidé positif augmente de 61% à la suite de l'optimisation du besoin en fonds de roulement.

Le Rnpg de Lesieur Cristal recule de 5,9% par rapport à 1999, qui intégrait notamment des plus-values sur cession de titres. En comparable, le Rnpg de Lesieur Cristal s'améliore de 6,7% par rapport à 1999.

2.4. Cosumar

Le marché national du sucre enregistre une croissance de 2%. La hausse enregistrée sur les pains est atténuée par le retrait du granulé, des lingots et des morceaux.

Cosumar consolide sa part de marché de 2 point (65% contre 63% en 1999) (*source d'information interne Cosumar*) grâce à la hausse de la production qui s'explique par :

- L'augmentation des jours travaillés (+22 jours par rapport à 99).
- Une amélioration de la production journalière (1971 T/j contre 1928 T/j en 99).
- Un gain de rendement sucre brut de +0,8 pt.
- 3 actions majeures dans l'amont agricole : la mise en place d'un contrat de culture avec les agriculteurs, l'amélioration substantielle de la qualité technologique de la betterave et l'emblavement de 1 600 hectares dans le Haut Service.

2000 a connu le démarrage en septembre des investissements de productivité à la raffinerie de Casablanca sur la carbonatation, la filtration et la décoloration.

Cosumar lance par ailleurs le projet de passage en blanc de la sucrerie de Sidi Bennour pour 140 MDH.

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	2 633,8	2 576,6	+ 2,2
Résultat d'exploitation consolidé	153,8	152,8	+ 0,6
Résultat courant consolidé	213,3	190,7	+ 11,9
Résultat net consolidé	151,8	90,0	+ 68,5
Résultat net part du Groupe	90,3	52,3	+ 72,6

La croissance du chiffre d'affaires de 2,2 % traduit la hausse de la production de 9,4 % en 2000.

Le résultat d'exploitation progresse légèrement malgré le renchérissement des coûts de l'énergie et des emballages et le plein effet défavorable de la tarification douanière de 1999.

Le résultat financier augmente de 21,6 MDH grâce à une réduction par rapport à 1999 du besoin en fonds de roulement.

Le résultat non courant s'élève à -19,4 MDH en 2000, contre -58,8 MDH en 1999.

Le Rnpg s'améliore de 38,0 MDH. Le taux d'intérêt du Groupe dans Cosumar passe de 58,1% en 1999 à 59,5% en 2000, via la hausse du taux d'intérêt d'ONA dans SNI.

En comparable, la croissance du Rnpg est de +18,7% en 2000.



2.5. Les Produits de la Mer

Composée des Groupes Marona et Monégasque, cette activité est marquée par :

- Le non renouvellement de l'accord de pêche Maroc-Union Européenne qui a pris fin en novembre 1999;
- L'instauration d'un repos biologique annuel de 5 mois contre 4 mois en 1999 et d'un mois d'arrêt commercial (février) imposé pour soutenir les prix de vente;
- L'acquisition de deux bateaux, en exploitation à partir de mai 2000 ;
- La maladie de la vache folle qui dope la demande des Produits de la Mer notamment en Espagne.
- La forte concurrence sur le marché des anchois et une parité Euro/Dirham défavorable chez Monégasque.

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	630,4	613,1	+ 2,8
Résultat d'exploitation consolidé	154,5	53,7	NS
Résultat courant consolidé	166,1	57,3	NS
Résultat net consolidé	155,1	59,3	NS
Résultat net part du Groupe	155,1	59,3	NS

La croissance du chiffre d'affaires consolidé des produits de la mer (+2,8% par rapport à 1999) reflète :

- chez Marona, la forte croissance de la production (13.806 tonnes soit +30,3% vs 1999), grâce à de bonnes captures (2,3 T/ jour/ bateau contre 1,65 en 1999) conjuguée à une reprise de la demande sur le marché japonais.
- le recul du chiffre d'affaires consolidé du groupe Monégasque (-10,3% vs 99) à cause d'une forte pression sur les prix de vente aggravée par la faiblesse de l'Euro et une matière première - l'anchois - chère car moins disponible qu'en 1999.

Le résultat d'exploitation consolidé enregistre une forte croissance (+100,8 MDH par rapport à 1999) grâce à Marona qui réalise une année excellente en bénéficiant en 2000 d'une productivité élevée et d'une réduction substantielle des amortissements des bateaux de 27,3 MDH.

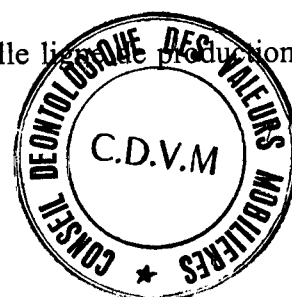
2.6. Bimo et Leader Food

A l'instar de Bimo, Leader Food a été acquise en partenariat (50% - 50%) avec Danone. Les participations d'ONA dans Bimo et Leader Food ont été cédées à SNI à leur valeur d'acquisition.

Le chiffre d'affaires consolidé de Bimo (359,6 MDH) est en baisse de 3,8% par rapport à 1999, à cause d'une concurrence particulièrement forte sur les gaufrettes.

En contrepartie, les biscuits enregistrent une croissance remarquable. Le produit « Fusée » lancé en septembre 99 a connu un succès très marqué.

La pâtisserie voit son chiffre d'affaires progresser de 10,5%. Une nouvelle ligne de production est opérationnelle début janvier 2001.



Le résultat d'exploitation de Bimo (-23,7 % par rapport à 1999) subit le recul du chiffre d'affaires et l'effet de la récupération par l'Etat de la subvention sur le sucre.

Pour sa première année d'activité, Leader Food a réalisé un chiffre d'affaires de 23,7 MDH (56% de snacks et 24% de chips). Un important programme est mis en place dès la prise de contrôle par les Groupes ONA et Danone pour optimiser la distribution, élargir la gamme des produits et donner une forte impulsion au chiffre d'affaires.

3. DISTRIBUTION

Ce métier réunit la Distribution Automobile et les groupes Cofarma et Optorg.

3.1. Groupe Cofarma

2000 se caractérise dans la grande distribution par la prolifération des petites surfaces pour le commerce de proximité et la consolidation des réseaux de distribution spécialisés.

Le pouvoir d'achat des ménages souffre encore en 2000 de l'aléa climatique défavorable.

ONA a conclu un partenariat avec Auchan qui entre à 49% dans Cofarma dont ONA conserve 51%. Ce partenariat a pour but de développer le réseau d'hypermarchés (7 à fin mars 2001) mais aussi de créer un réseau de supermarchés sur le territoire marocain.

Poursuivant sa politique de développement de la chaîne Marjane, Cofarma ouvre en 2000 deux hypermarchés à Ain Sebaa en octobre et à Hay Riad en novembre et lance la construction d'un hypermarché à Founty Agadir.

	(en MDH)		
	2000	1999	%2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	1 514,5	1 041,0	+ 45,5
Résultat d'exploitation consolidé	37,6	26,1	+ 43,9
Résultat courant consolidé	43,0	32,6	+ 32,0
Résultat net consolidé	29,1	20,0	+ 45,6
Résultat net part du Groupe	29,1	20,0	+ 45,6

La forte croissance du chiffre d'affaires du Groupe Cofarma (+45,5%) provient principalement des développements : année pleine de Marrakech et ouverture de deux hypermarchés. Le chiffre d'affaires des magasins existants enregistre une croissance de 2,4 % en 2000.

Le résultat d'exploitation consolidé réalise une nette progression (+43,9%) par rapport à 1999 qui s'explique par l'évolution positive du chiffre d'affaires et aussi par les ventes des pas de porte, du fait de la création des galeries commerciales dans les nouveaux magasins.

3.2. Groupe Optorg

L'ensemble juridique Optorg est désormais consolidé en deux paliers :

- le palier Pêche et Froid qui fait partie des participations industrielles de la nouvelle organisation de gestion du Groupe ONA.



- le palier Optorg Activités africaines qui regroupe toutes les filiales de distribution des biens d'équipement ou de consommation notamment dans l'Afrique francophone. Sauf indication contraire, cet ensemble qui intègre Optorg S.A. est applé ci-après le Groupe Optorg.

Contrairement à 1999, le groupe Optorg profite globalement en 2000 d'une meilleure conjoncture, liée à la reprise de l'activité forestière et à la hausse du cours du pétrole.

La Côte d'Ivoire reste perturbée par les événements politiques de décembre 1999.

Le projet Pipe-Line Tchad / Cameroun a démarré au deuxième semestre 2000.

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	2 024,8	1 879,9	+ 7,7
Résultat d'exploitation consolidé	166,9	144,6	+ 15,4
Résultat courant consolidé	191,9	147,4	+ 30,2
Résultat net consolidé	67,1	36,0	+ 86,5
Résultat net part du Groupe	65,1	31,7	+105,4

Le chiffre d'affaires consolidé affiche une augmentation de 7,7% par rapport à 1999, malgré l'évolution défavorable de la parité FF/DH. Exprimé en Franc français, le chiffre d'affaires consolidé s'améliore de 14,7% grâce à la bonne performance de Tractafric (+28% par rapport à 99), qui compense le retrait de Peyrissac Côte d'Ivoire de 20% (baisse du marché automobile en Côte d'Ivoire).

Le Gabon réalise une bonne part de la croissance de Tractafric avec une progression du chiffre d'affaires de 41% grâce aux ventes du matériel lourd pour les opérateurs forestiers.

Le résultat d'exploitation consolidé augmente de +15,4% en 2000. Les bonnes performances de Tractafric et les économies sur les frais généraux d'Optorg S.A. ont largement compensé le recul de Peyrissac Côte d'Ivoire.

Le résultat financier consolidé progresse de 22,2 MDH grâce notamment à une amélioration du besoin en fonds de roulement et un endettement moindre en 2000.

Au total, le Rnpg enregistre une progression remarquable.

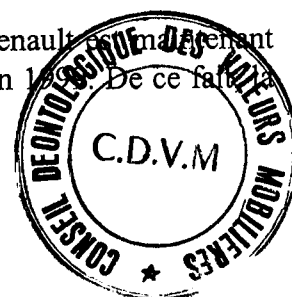
3.3 . Distribution Automobile

Cette activité intègre le groupe Sopriam, et les partenariats Renault Maroc et Berliet.

La voiture française améliore son taux de pénétration à 47,3% (*Source d'information interne Sopriam*) dans un marché très concurrentiel dont les ventes ont évolué de 3,7%.

Dans le cadre de la nouvelle convention de partenariat avec Renault, le groupe ONA a cédé Siab (distribution de Nissan) à Renault Maroc et 30% de cette dernière à Renault France. De ce fait, Siab est déconsolidée.

ONA qui détenait 50% de Renault Maroc conserve 20% de son capital. Renault Maroc étant mise en équivalence alors qu'elle était consolidée par intégration globale en 1999. De ce fait, la comparaison entre 1999 et 2000 n'est guère significative.



	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	1 062,5	2 130,6	- 50,1
Résultat d'exploitation consolidé	112,6	132,7	- 15,2
Résultat courant consolidé	115,9	130,3	- 11,1
Résultat net consolidé	78,3	86,5	- 9,4
Résultat net part du Groupe	62,0	52,2	+ 18,7

En comparable (mise en équivalence de Renault Maroc et sortie de Siab en 2000), le chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation, le résultat courant et le résultat net part du Groupe augmentent respectivement de 14,7%, 51,2%, 45,8% et 36,2% en 2000 par rapport à 1999.

3.3.1. Groupe Sopriam

Sopriam lance une chaîne de montage chez Somaca pour les modèles Partner et Berlingo (véhicules utilitaires de Peugeot et Citroën) et poursuit le développement de son réseau commercial en partenariat avec la chaîne Marjane.

Le chiffre d'affaires du groupe Sopriam s'élève à 1 062,5 MDH, en progression de 14,7% par rapport à 1999.

Le résultat d'exploitation consolidé (+51,2 % en 2000 par rapport à 1999) traduit la performance commerciale et l'amélioration de la marge brute grâce à une parité FF/DH favorable.

3.3.2. Renault Maroc

Le chiffre d'affaires consolidé de Renault Maroc était de 1 078,6 MDH en 1999. Elle est mise en équivalence en 2000.

Le résultat net part du groupe ressort à +4,6 MDH. En comparable, il s'élève à +13,7 MDH, soit une avance de 11,6 MDH par rapport à 1999.

3.3.3. Berliet Maroc

Dans un marché du véhicule industriel en régression, l'activité commerciale de Berliet atteint 383 MDH, en augmentation de 9,7% par rapport à 1999.

En 2000, Berliet Maroc signe une convention avec Kia Motors afin de commercialiser certains véhicules de la marque.

Le Rnpg s'élève à +3,0 MDH, en avance de +1,4 MDH par rapport à 1999. Le taux d'intérêt du Groupe dans Berliet passe de 12,1% en 1999 à 17,6% en 2000.

4. TOURISME ET AMENAGEMENT

Ce métier intègre les activités immobilières du groupe, et les projets d'aménagement CMO, futur holding tourisme et aménagements, devrait regrouper les participations du Groupe dans ce métier.



4.1. Immobilier

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	145,4	84,6	+ 72,0
Résultat d'exploitation consolidé	-17,4	0,0	NS
Résultat courant consolidé	-36,0	-24,7	- 45,7
Résultat net consolidé	42,9	-39,7	NS
Résultat net part du Groupe	12,9	-40,6	NS

En comparable (hors CMO en 2000), le résultat d'exploitation consolidé de l'Immobilier s'améliore de +3,1 MDH.

L'amélioration du résultat net part du groupe des filiales immobilières (y compris CMO) traduit l'évolution positive du résultat financier due à des encaissements plus importants et à une maîtrise des frais généraux en 2000. Il intègre notamment la reprise de provisions constatées avant 2000 dans les comptes consolidés des filiales immobilières, reclassées par ailleurs dans les comptes sociaux conformément aux nouvelles exigences de la réglementation de référence pour les comptes consolidés.

4.2. Aménagements

Tanger Free Zone (TFZ) et la Société d'Aménagement du Parc Industriel de Nouaceur (SAPINO) entrent dans le périmètre de consolidation du Groupe en 2000.

La zone franche d'exportation de Tanger est en cours de réalisation sur un terrain de 350 hectares.

TFZ a attribué 147 lots au 31/12/2000 dont 63 au cours de l'exercice 2000. L'état d'avancement des travaux sur les lots attribués s'analyse comme suit :

- 4 unités en exploitation ;
- 15 unités en cours de construction ;
- 8 demandes d'autorisation de construire ;
- 24 projets en cours d'étude.

L'investissement total prévu par TFZ s'élève à 228 MDH dont 165 MDH ont été réalisés en 2000.

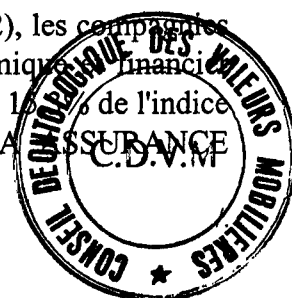
Le parc industriel de Nouaceur sera réalisé sur un terrain de 256 hectares situé à l'angle de la route principale n° 7 et de la voie d'accès à l'aéroport Mohammed V. L'investissement de Sapino s'élève à 26 MDH en 2000.

5. ACTIVITES FINANCIERES

Ce métier intègre les groupes AXA ONA, ONA Courtage, BCM, Eqdom et Somacovam.

5.1. Groupe AXA ONA

En attendant la libéralisation des tarifs automobiles (reportée au 1 janvier 2002), les compagnies d'assurance font face à une concurrence vive dans un environnement économique morose en 2000 (croissance du marché des assurances limitée à 5% et baisse de 1% de l'indice général de la bourse de Casablanca). (source d'information interne à AXA ASSURANCE MAROC)



Pour AXA ONA, l'année 2000 est marquée par la mise en œuvre juridique et opérationnelle de la fusion entre Axa Al Amane et CAA.

Axa Assurances Maroc réalise une croissance de +5,9% des primes émises grâce à la branche vie qui évolue de +9,5%.

Les provisions Somafic et CIH sont retraitées en consolidation conformément à la réglementation en vigueur.

Le Rnpg d'Axa Assurances Maroc s'établit à +272,0 MDH en 2000. Il n'est pas comparable à 1999 qui intégrait d'importantes plus-values.

5.2. Groupe ONA Courtage

2000 est marquée dans le courtage par la création du holding ONA Courtage en partenariat avec le groupe AXA. Ce holding, contrôlé à 51% par le Groupe ONA, regroupe Agma Lahlou-Tazi et Vidal. *(Source d'information interne Groupe).*

2000 est également la première année pleine d'Agma Lahlou-Tazi qui résulte de la fusion d'Agma et de Lahlou-Tazi en 1999.

L'activité commerciale du courtage affiche une croissance de 3,7% en 2000.

L'augmentation du résultat net part du Groupe qui passe de +2,2 MDH en 1999 à +6,1 MDH en 2000, traduit les bonnes performances commerciales et les effets de synergie. Le taux d'intérêt du Groupe dans Agma Lahlou Tazi passe de 50% en 99 à 25,5% en 2000, du fait de l'introduction du groupe Axa dans l'activité de Courtage.

5.3. BCM

Dans un environnement bancaire marqué en 2000 par un renforcement de la concurrence, les produits d'exploitation bancaires de BCM enregistrent une augmentation de 2,1% par rapport à 1999.

Le Rnpg de BCM S.A. ressort à +155,1 MDH, en légère progression par rapport à l'année dernière (+1,9%).

5.4. Eqdom

La tendance baissière du Crédit à la Consommation se poursuit en 2000 (-1% après -2,6% en 1999). Le taux effectif global (TEG) atteint 15,46% au premier octobre 2000 au lieu de 15,76% six mois auparavant.

Dans cet environnement difficile, Eqdom connaît néanmoins une croissance en 2000 de +0,7% de l'activité commerciale et de +1,8% de la production.

Le résultat net part du groupe s'élève à +6,9 MDH, soit une amélioration de 1,7 MDH par rapport à 1999. Le taux d'intérêt du Groupe passe de 12,4% en 1999 à 18,1% en 2000.



6. NOUVELLES TECHNOLOGIES ET MEDIAS

Ce métier est constitué en 2000 de Régie 3 consolidée par intégration globale et Radio Méditerranée International (RMI) qui entre désormais dans le périmètre de consolidation du Groupe par mise en équivalence.

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	402,1	294,1	+ 36,7
Résultat d'exploitation consolidé	15,5	13,5	+ 15,1
Résultat courant consolidé	17,7	14,2	+ 24,9
Résultat net consolidé	24,0	8,2	NS
Résultat net part du Groupe	18,1	4,2	NS

2000 se caractérise par une forte croissance du marché publicitaire au Maroc (+46% par rapport à 1999), tiré essentiellement par les opérateurs de télécommunications.

Régie 3 profite de ce contexte favorable et réalise en 2000 une croissance de 36,7% du chiffre d'affaires et de 15,1% du résultat d'exploitation.

Le résultat net part du groupe de RMI ressort à +11,9 MDH en 2000.

7. PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES

L'entité de gestion « participations industrielles » du groupe est constituée par : Cellulose du Maroc, Longométal Afrique, Marost, Carnaud Maroc et les groupes Pêche et Froid et SCE.

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	1 276,5	1 743,3	- 26,8
Résultat d'exploitation consolidé	-53,6	-161,5	NS
Résultat courant consolidé	-87,1	-201,2	NS
Résultat net consolidé	-64,3	-303,4	NS
Résultat net part du Groupe	-60,5	-174,7	NS

Le chiffre d'affaires consolidé des « participations industrielles » perd 26,8% par rapport à 1999, du fait notamment de la réduction du chiffre d'affaires du groupe Pêche et Froid.

L'évolution du résultat net part du groupe (+114,2 MDH par rapport à 1999) de cet ensemble s'analyse comme suit :

- * +28,5 MDH chez Cellulose du Maroc qui réalise une excellente année en profitant d'une conjoncture favorable sur le marché mondial de la pâte à papier.
- * + 11,6 MDH chez Carnaud Maroc qui comprenait en 1999 la dotation exceptionnelle de l'écart d'acquisition de SNI.
- * - 27,9 MDH chez Longométal Afrique qui provisionne notamment une partie de ses actifs immobiliers et engage un plan de redressement.
- * + 8,9 MDH chez Marost qui limite sa perte à -27,6 MDH en 2000.
- * + 84,4 MDH chez le groupe Pêche et Froid dont le résultat net consolidé passe de -161,3 MDH en 1999 à -22,7 MDH en 2000.



8. HOLDING ET PORTEFEUILLE

	2000	1999	(en MDH) %2000/1999
Chiffre d'affaires consolidé	16,9	8,2	NS
Résultat d'exploitation consolidé	-7,6	-41,6	NS
Résultat courant consolidé	-498,1	142,3	NS
Résultat net consolidé	233,3	1 101,6	- 78,8
Résultat net part du Groupe	254,3	303,0	- 16,1

Regroupant ONA S.A., SNI S.A. et les filiales gérées directement par le Holding ONA, cet ensemble affiche un résultat net consolidé de 233,3 MDH. Il n'est pas comparable à celui de 1999 qui comprenait des plus-values plus importantes avec un résultat financier plus favorable.

V . PERSPECTIVES 2001

2001 constitue la première année du plan stratégique 2001-2003 qui vise la consolidation des développements stratégiques lancés depuis 1999, une croissance rentable et durable sur tous les métiers du Groupe et donc une création de valeur significative pour les actionnaires.

Le développement et la forte croissance des Mines se confirme, au Maroc avec le lancement du projet minier polymétallique de Drâa Sfar et du projet hydrométallurgique de la Calamine (oxyde de zinc), et à l'international avec Semafo en Afrique de l'ouest, via les projets Jean Gobelé et Samira Hill. 2001 profitera par ailleurs du démarrage de la mine d'or d'Akka au cours du premier semestre.

La conjoncture devient favorable dans les Matériaux de construction où le Groupe (à travers le partenariat avec Lafarge) confirme et consolide son engagement en lançant le projet de la cimenterie Tétouan II pour 1,2 milliards de dirhams. La croissance sera tirée en 2001 par une conjoncture économique qui s'annonce plus favorable.

Dans l'agro-alimentaire et boissons, le Groupe veut renforcer ses positions. Le lancement de nouveaux produits est prévu chez Lesieur (détergents, eau de javel, ...). La libéralisation du secteur des huiles offre désormais des opportunités d'innovations sur le plan commercial et des marges de manœuvre, en vue d'optimiser les prix d'achats à l'import des huiles brutes et des graines.

Le développement de la chaîne du froid et l'effet sur une année pleine des ventes du yaourt économique soutiendront la croissance de Centrale Laitière en 2001.

Des actions marketing et commerciales sont menées pour augmenter la consommation par tête des boissons gazeuses (à travers SCBG), des biscuits/snacks (à travers le partenariat avec Danone dans Bimo et Leader Food) et des eaux minérales.

Dans la Grande-Distribution, l'accord signé avec Auchan contribuera au développement de la distribution moderne au Maroc. Il implique la poursuite active de l'implantation de nouveaux hypermarchés Marjane.

Il ouvre également de nouvelles perspectives avec la création d'une holding qui développera rapidement les premiers supermarchés au Maroc.



Par ailleurs, des opportunités dans de nouveaux métiers stratégiques sont en cours d'évaluation. Une équipe "Nouvelles Technologies et Médias" a été constituée pour concrétiser un à trois projets d'ici 2003 dans les télécommunications et les technologies de l'information.

Le groupement Vivendi (auquel le Groupe ONA participe) remporte en février 2000 la concession de gestion déléguée eau, électricité et assainissement des villes de Tanger et Tétouan, ce qui offre des perspectives prometteuses dans un métier à forte valeur ajoutée.

Enfin, le partenariat avec le groupe hôtelier indien Obéroï s'est traduit, dans le cadre de la visite royale de mars 2001 en Inde, par la signature d'un accord créant une société commune dans laquelle ONA détient une participation de 35%. Son programme d'investissement dans l'hôtellerie de luxe au Maroc est estimé à 100 millions de dollars.

Le Groupe souhaite généraliser progressivement le concept de holding "tête de métier" à travers un projet de refonte de l'organigramme juridique et financier dans le cadre du plan stratégique 2001-2003.



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 en matières premières importées (billets, 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 ; mines vs agro alimentaire, activités financières ... ;
- ♦ 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 terme « 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 : 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.

Tout ceci rend nécessaire 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 ;
- ♦ Dans le secteur agro alimentaire : Danone .
- ♦ 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.

./.



12. - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES :

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

13- DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

13.1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

1. Immobilisations incorporelles

Celles-ci sont amorties sur une période ne dépassant pas trois ans.

Lorsque les immobilisations incorporelles correspondent à des charges pour lesquelles des produits futurs ne sont pas clairement identifiés, elles sont intégralement amorties au cours de l'exercice.

2. Immobilisations corporelles

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

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

3. Participations, créances rattachées et autres titres immobilisés

Celles-ci figurent au bilan à leur 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.

4. Créances

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

5. Titres de placement

Les titres de placement figurent au bilan à leur 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 quand la valorisation est supérieure au cours de la bourse.

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.

7. Etat des immobilisations

7.1. Actif immobilisé

(en millions de dirhams)

	Montant brut au 31/12/99	Acquisitions Augmentation	Cessions Diminutions	Montant brut au 31/12/00
Immobilisations	131,0	8,2	4,8	134,4
Prêts immobilisés	7,4	0,6	1,9	6,1
Créances immobilisées	233,7		125,1	108,6
Participations	11 202,1	1 340,0	844,0	11 698,1
Total	11 574,2	1 348,8	975,8	11 947,2

./.



7.2. Titres de participation (Voir détail en annexe)

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

Solde au début de l'année 2000		11 202,1
- Acquisition de titres :		+ 1 286,3
- MIMOSAS VI	5,2	
- FINANCIERE DIWAN	20,3	
- LEADER FOOD	180,0	
- S N I	562,4	
- COPROPAR	518,3	
- MAURITANIA	0,1	
- Augmentations du capital :		+ 53,8
- ONA COURTAGE	53,6	
- ACIMA	0,2	
- Réduction du capital :		- 6,0
- MESTONA		
- Sortie de titres		- 838,1
- LEADER FOOD	180,0	
- MANAGEM	214,2	
- SIAB	3,3	
- BIMO	440,0	
- MAURITANIA	0,5	
- ESPACIEL (société dissoute)	0,1	
Solde 31 décembre 2000		11 698,1

7.3. Amortissements et provisions

. Amortissements de l'Actif immobilisé

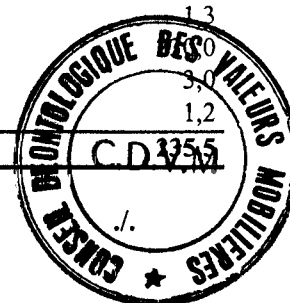
(en millions de dirhams)

	Montant au 31/12/99	Dotations	Reprises	Montant au 31/12/00
Immobilisations	37,4	7,9	3,0	42,3
Créances rattachées	112,6		4,3	108,3
Participations	496,4	119,6	67,9	548,1
Total	646,4	127,5	75,2	698,7

. Provisions de l'Actif Circulant

(en millions de dirhams)

	Montant au 31/12/99	Dotations	Reprises	Montant au 31/12/00
Clients douteux	1,2	0,1		1,3
Comptes d'associés - débiteurs	29,8	224,4	24,3	30,5
Autres débiteurs	1,8	1,2		3,0
Placements	1,2			1,2
Total	34,0	225,7	24,3	35,5



8. Etat des créances

8.1. Créances de l'actif immobilisé

(en millions de dirhams)

	Montant brut	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an	Dont sociétés Apparentées
Prêts immobilisé	6,1	1,6	4,5	
Autres créances	108,6	0,3	108,3	108,3
Total	114,7	1,9	112,8	108,3

8.2. Créances de l'actif circulant

(en millions de dirhams)

	Montant brut	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an	Dont sociétés Apparentées
Clients et comptes rattachés	11,5	10,1	1,4	10,1
Etat - débiteur	23,8	23,8		
Comptes courants d'associés	878,4	878,4		878,4
Autres créances	3,3	3,3		
Total	917,0	915,6	1,4	888,5

9. Capital social

Le capital social au 31 décembre 2000 se compose de 17.391.950 actions de valeur nominale de 100 DH chacune, entièrement libéré.

9.1. Primes et réserves

Les primes et réserves sont passées de 2 462,3 mdh au 31 décembre 1999 à 2 532,9 mdh au 31 décembre 2000 suite à l'affectation des résultats de l'exercice 1999.

10. Provisions pour risques et charges

(en millions de dirhams)

Solde début de l'année 2000 **19,8**

. Provisions garanties de passifs de filiales cédées **12,3**

. Provisions pour risque général **445,0**

Les dotations intègrent le reclassement en social des provisions initialement constatées dans les comptes consolidés du Groupe au 31/12/1999, conformément aux nouvelles exigences de la réglementation de référence pour les comptes consolidés.

Solde au 31 décembre 2000 **477,1**

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



11. Etat des dettes

	<i>(en millions de dirhams)</i>		
	Montant brut au 31/12/2000	Dont à 1 an au plus	Dont sociétés apparentées
Fournisseurs et comptes rattachés	9,2	9,2	0,9
Dettes fiscales	18,3	18,3	
Comptes d'associés - créditeurs	2 734,6	2 734,6	2 734,6
Autres dettes	105,5	105,5	
Total	2 867,6	2 867,6	2 735,5

12. Chiffre d'affaires

Il s'agit de la rémunération des prestations fournies par ONA à ses filiales ainsi que des produits de locations du patrimoine immobilier.

13. Produits de participation

Les produits de participation concernent les dividendes dont la distribution est décidée par A.G.O. tenues au cours du premier semestre 2000.

Leur montant est passé de **278,6 mdh** à **472,7 Mdh**, soit une augmentation de **69,7%**, qui s'expliquent principalement par l'accroissement des dividendes de certaines filiales, notamment Managem (+59,1 mdh), Financière Diwan (+52,0 mdh) et SNI (+43,0 mdh).

14. Charges d'exploitation

Elles sont passées de **114,7 mdh** à **122,3 mdh**, soit une évolution de **6,6%** par rapport à l'année 1999. Celle-ci est essentiellement due à la hausse des honoraires, publications et services bancaires liés à l'introduction en bourse de Managem, à l'augmentation de la masse salariale et des jetons de présence alloués aux administrateurs.

15. Eléments non courants

Le résultat non courant découle des :

Moins-values sur sorties de :

- ESPACIEL dissoute et MAURITANIA cédée - 0,1

Dotations non courantes pour risques et charges (cf paragraphe 10) - 57,3

Des plus-values sur cessions de :

- Immobilisations corporelles + 0,8

- Immobilisations financière + 1 004,4

- MANAGEM 957,7

- SIAB 46,7

Autres produits nets exceptionnels

Résultat non courant



16. Engagements financiers

Au 31/12/2000, l'encours des avals et cautions donnés par ONA exclusivement pour des sociétés filiales était comme suit :

16.1 Engagements donnés pour le compte de :

(en millions de dirhams)

MARONA			74,4
Crédit acheteur (Frf)	Pool bancaire	74,4	
CMBA			10,7
Crédit (Ligne PROPARCO)	BMCE	10,7	
AGM			230,7
Crédit (Ligne PROPARCO)	BMCE	230,7	
COSUMAR			10,0
Cession SOMADIM	Campo Ebro Industrial	10,0	
Total des cautions et avals			325,8

(en millions de dirhams)
au 31/12/2000

16.2. Engagements reçus

Hypothèques reçues en garantie des prêts au logement accordés au personnel. 5,6

13.2 - LES COMPTES CONSOLIDES:

13.2.1 Fait marquants de l'exercice

1. Faits marquants (CF Pages 26 et suivantes)

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2000 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1 Principes et méthodes de consolidation

2.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

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 (c'est le cas de Semafo au 31 décembre 2000).

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. De ce fait, ces titres ne sont pas portés en diminution des capitaux propres.

2.1.2 Dates de clôture

Toutes les sociétés marocaines consolidées 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 de bilan et du taux moyen pour les comptes de produits et de charges. Le taux de clôture est le taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les différences de conversion sont inscrites directement en capitaux propres.

2.1.4 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participation, après comptabilisation des éventuelles plus ou moins values latentes sur les actifs ou passifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «Ecart d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

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



Lorsque les écarts d'acquisition sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan consolidé sous la rubrique « Provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat soit selon le mode linéaire sur une durée ne dépassant pas 10 ans, soit sur les exercices au cours desquels les risques afférents se réalisent ou disparaissent.

Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

Ces principes sont appliqués aux acquisitions effectuées depuis le 1er janvier 1993. Les écarts d'acquisition positifs ou négatifs relatifs aux acquisitions réalisées antérieurement à 1993 ont été imputés en réserves consolidées.

2.2 Méthodes d'évaluation

2.2.1 Immobilisations incorporelles

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

2.2.2 Immobilisations corporelles

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

Les amortissements sont calculés linéairement en fonction de la durée de vie prévue, comme suit :

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

Lorsque des filiales utilisent l'amortissement dégressif, le supplément d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est 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 cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

2.2.3 Titres de participation

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur valeur de mise en équivalence à la date de leur déconsolidation (coût historique groupe).

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

Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

2.2.4 Stocks

S'agissant des activités industrielles, les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.

Les stocks sont généralement évalués selon les activités au coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré premier - premier sorti (FIFO).

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

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

2.2.5 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif et n'impactent pas le résultat consolidé.

2.2.6 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au coût 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. INFORMATIONS SUR LES IMMOBILISATIONS

3.1 Immobilisations nettes d'amortissements et de provisions

	décembre 1999			(en millions de dirhams) décembre 2000		
	Valeur brute	Amort. & Provis.	Valeur nette	Valeur brute	Amort. & Provis.	Valeur nette
Immobilisations incorporelles	1 232,9	(717,4)	515,5	1 236,3	(646,5)	589,8
Immobilisations corporelles	14 816,2	(8 557,9)	6 258,3	16 489,9	(9 029,4)	7 460,5
	16 049,1	(9 275,3)	6 773,8	17 726,2	(9 675,9)	8 050,3

3.2 Variation des immobilisations corporelles et incorporelles (valeurs brutes)

	(en millions de dirhams)				
	décembre 99	Acquisitions	Cessions	Autres Variations*	Décembre 2000
Immobilisations incorporelles	1 232,9	249,9	(16,4)	(230,1)	1 236,3
Immobilisations corporelles	14 816,2	2 055,2	(731,7)	350,2	16 489,9
	16 049,1	2 305,1	(748,1)	120,1	17 726,2

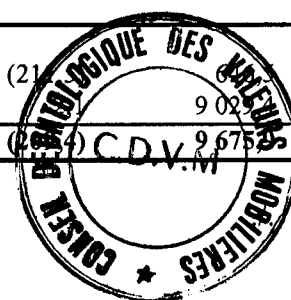
* Il s'agit notamment des variations de périmètre

3.3 Variation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dirhams)

	décembre 1999	Dotations	Reprises	Autres Variations*	Décembre 2000
Immobilisations incorporelles	717,4	147,6	(7,0)	(21,0)	902,0
Immobilisations corporelles	8 557,9	1 135,0	(665,6)	(250,0)	9 029,4
	9 275,3	1 282,6	(672,6)	(271,0)	9 675,9

* Il s'agit notamment des variations de périmètre



3.4 Détail des immobilisations financières

(en millions de dirhams)

	décembre 1999	Décembre 2000
Prêts immobilisés	305,5	321,7
Titres de participation (1)	981,8	599,5
Autres immobilisations financières	176,4	1 486,8
	1 463,7	2 408,0

(1) Les participations figurant au bilan concernent des sociétés exclues du périmètre de consolidation selon les principes indiqués dans la note 2.2.3 ci-dessus.

4. ECARTS D'ACQUISITION PAR METIER

Afin de mieux refléter la mise en place de la nouvelle organisation du Groupe intégrant l'ensemble des filiales d'ONA et de SNI, le Groupe a jugé nécessaire de consolider directement les filiales de cette dernière dans ses comptes consolidés au 31 décembre 2000.

La ventilation de l'écart d'acquisition du groupe SNI entre les filiales consolidées dorénavant en directe a été effectuée d'une manière cohérente d'une entité à une autre sur la base du bilan de clôture au 31 décembre 1999 et en respectant le principe d'intangibilité du bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2000.

4.1 Ecarts d'acquisition au 31/12/2000

(en millions de dirhams)

Synthèse par métier	Ecart positif			Ecart négatif
	Brut	Amort.	Net	Net
Mines et Mat. de construction	1 964 ⁽¹⁾	(596)	1 368	1
Agro alimentaire et Boissons	2 566 ⁽²⁾	(763)	1 803	5
Distribution	300	(175)	125	19
Tourisme et Aménagement	29	(22)	7	
Activités financières	2 282 ⁽³⁾	(239)	2 043	
Nouvelle technologies et Médias	30	(30)	0	
Participations industrielles	233	(90)	143	
Holding et Portefeuille	904	(90)	814	98
Total Général	8 308	(2 005)	6 303	123

(1) Il s'agit essentiellement du groupe lafarge.

(2) Il s'agit essentiellement du groupe SBM.

(3) Il s'agit essentiellement d'Axa Assurances Maroc.

4.2 Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition

(en millions de dirhams)

Synthèse par métier	Dotations	Reprises	Dotations Nettes
Mines et Mat. de construction	84	0	84
Agro Alimentaire et Boissons	117	(1)	116
Distribution	8	(2)	6
Tourisme et Aménagement	0	0	0
Activités financières	131	0	131
Nouvelle technologies et Médias	0	0	0
Participations industrielles	12	(1)	11
Holding et Portefeuille	45	(5)	40
Total Général	397	(9)	388



5. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

(en millions de dirhams)

	31/12/99		31/12/00	
	Valeur des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾	Valeur des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾
Agma Lahlou Tazi	(22,8)	14,5	(9,6)	9,6
Vidal	3,4	0,5	4,8	1,3
Lahlou Tazi		(4,8)		
Axa Assurance Maroc			1 408,9	371,7
Axa Al Amane	782,6	(52,2)		
CAA	739,9	501,5		
Axa ONA	0,1		91,4	(5,7)
BCM	1 083,4	159,6	1 201,0	163,4
HCO	17,3	(0,1)	13,2	(4,1)
SCII	93,9	(6,6)	96,4	(2,9)
Villeneuve	6,2	1,3	7,4	1,2
Mestona	8,1	0,8	2,1	0,8
Semafo	125,2	(79,4)	232,9	(5,8)
RMI			14,3	11,9
Groupe Optorg (palier)	78,8	(0,5)		
Groupe Optorg			13,0	(2,0)
Groupe Pêhe & Froid			67,3	(3,9)
Groupe SNI (Palier)	944,6	128,7		
CMT			80,9	3,2
Carnaud			123,7	10,8
Eqdom			316,8	43,7
Berliet Maroc			59,3	9,6
TFZ			28,4	0,6
Sapino			20,6	0,01
Longométal Industries			21,9	4,5
Cellulose du Maroc			95,7	43,7
Financière Emballage			13,6	(0,04)
Sonasid			261,3	63,8
CMB Plastique			50,3	13,1
Renault Maroc			33,7	12,3
Soc. Déconsolidées	(20,7)		(41,6)	
Total	3 840,1	663,2	4 207,7	740,8

(1) Avant amortissement des écarts d'acquisition.



6. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

(en millions de dirhams)

	décembre 2000	décembre 1999
Capitaux propres consolidés en début d'exercice	8 310,5	7 187,3
Dividendes	(311,7)	(298,0)
Ecart de conversion	(24,3)	(80,3)
Autres variations	(55,4)	
Augmentation de capital	67,5	47,0
Résultat consolidé de l'exercice (Part du Groupe)	1 701,3	1 454,5
Capitaux propres consolidés Part du Groupe	9 687,9	8 310,5

7.INTERETS MINORITAIRES

La variation des intérêts minoritaires en 2000 et 1999 se détaille comme suit :

(en millions de dirhams)

	décembre 2000	décembre 1999
Intérêts minoritaires en début d'exercice	7 244,8	2 574,7
Dividendes	(442,7)	(133,5)
Variation de périmètre	(514,4)	3 599,5
Augmentations de capital	60,9	2,8
Ecart de conversion	(4,1)	
Autres variations	(11,0)	(14,0)
Résultat de l'exercice	1 132,9	1 215,3
Intérêts minoritaires en fin d'exercice	7 466,4	7 244,8

8.PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

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

(en millions de dirhams)

	décembre 99	Dotations ou Augmentations	Reprises	(*) Autres Variations	Décembre 2000
Provisions pour risques	886,9	122,3	(194,9)	(1,4)	812,9
Provisions pour charges	230,9	118,7	(33,0)	(6,1)	310,5
Prov. pour écarts d'acquisition	28,7	103,3	(8,7)	(0,8)	122,5
Provisions pour impôts différés	198,4	57,8			256,2
Total	1 344,9	402,1	(236,6)	(8,3)	

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



9. VENTILATION DES DETTES DE FINANCEMENT ET DES CONCOURS BANCAIRES

(en millions de dirhams)

	décembre 2000	décembre 1999
Dettes à moins d'un an (concours bancaires)	2 572,1	3 075,8
Dettes de financement à plus d'un an	4 440,2	2 734,4

10. CHARGES D'EXPLOITATION

La filière oléagineuse a été libéralisée à partir du 1^{er} novembre 2000, ce qui a conduit à :

- la suppression des subventions versées par la Caisse de Compensation.
- Les droits de douane sont désormais de 2,5% sur les graines et les huiles brutes et de 25% sur les huiles raffinées et les tourteaux.

11. RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant comprend essentiellement les éléments suivants :

(en millions de dirhams)

	Décembre 2000	Décembre 1999
- Plus values / moins values nettes sur cessions d'actifs*	905,9	2 258,9
- Charges de restructuration		(273,0)
- Provisions pour risques	(97,6)	(518,7)
- Divers produits nets non courants	9,1	(34,2)
	817,4	1 433,0

(*) Ce résultat s'analyse comme suit :

Plus-values / moins-values sur cessions des titres de participation en MDH

- Managem par ONA: 730,9
- Siab par ONA: 30,2
- Renault Maroc par SNI: (35,2)
- Maroc leasing par SNI: (71,7)
- Titres ONA et BCM : 219,9

Autres plus / moins-values sur cession d'actifs: 31,8

TOTAL 905,9

./.



12.IMPOTS SUR LES BENEFICES

La ventilation entre impôts courants et impôts différés se présente comme suit :

(en millions de dirhams)

	Décembre 2000	Décembre 1999
Impôts courants	784,7	1 033,4
Impôts différés	12,7	15,7
	797,4	1 049,1

13.ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

(en millions de dirhams)

	Décembre 2000	Décembre 1999
Engagements donnés	614,4	951,2
Avals et cautions	1 041,0	208,3
Dettes assorties de garanties	345,0	1 637,8
	2 000,4	2 797,3

14. CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE PAR METIER

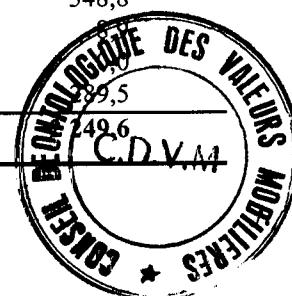
(en millions de dirhams)

	Décembre 2000	Décembre 1999
Mines et Matériaux de construction	3 942,0	3 522,0
Agro Alimentaire et Boissons	11 574,5	11 071,9
Distribution	4 601,7	5 051,5
Tourisme et Aménagement	145,4	84,6
Activités financières	6,9	6,1
Holdings, Participations et Médias	1 695,5	2 045,7
Total	21 966,1	21 781,8

15. CHARGES DE PERSONNEL CONSOLIDEES PAR METIER

(en millions de dirhams)

	Décembre 2000	Décembre 1999
Mines et Matériaux de construction	471,7	435,7
Agro Alimentaire et Boissons	1 324,8	1 166,7
Distribution	319,0	348,8
Tourisme et Aménagement	10,8	
Activités financières	0,0	
Holdings, Participations et Médias	233,9	249,6
Total	2 360,3	2 199,8



12.2.2. – LES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES

Voir annexe 3

12.2.3. - LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES :

Voir annexe 4

12.3. - LES ETATS DE SYNTHESE DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Les états de synthèse des trois derniers exercices, certifiés par les Commissaires aux comptes et comprenant les bilans, les comptes de produits et charges, les tableaux de financement et les états des soldes de gestion sont joints en annexe 5.



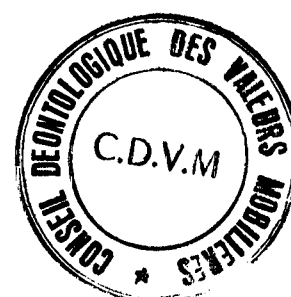
ANNEXE 1

- INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATIONS AU 31/12/2000



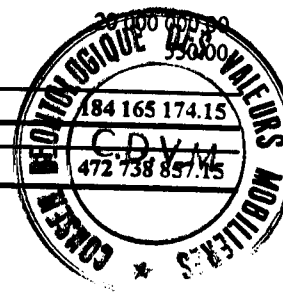
B.4 - INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Capital social Valeur	Nombre d' actions	Nombre de titres détenus	Taux de partici- pation	Prix d' acquisition	Produits inscrits au CPC de l'exercice
MANAGEM	850 772 100	8 507 721	6 380 786	75.00	638 078 600.0	93 584 876.00
NORATRA	360 000	3 600	1 797	49.92	174 996.0	539 100.00
C. T. T. A.	100 000	1 000	993	99.30	99 300.0	
TOTAL MINES					638 352 896.0	94 123 976.00
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 304 528	54.99	222 321 704.0	41 481 504.00
LESIEUR - CRISTAL	276 315 100	2 763 151	1 603 412	58.03	219 138 797.0	89 790 736.00
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 299	98.73	193 645 608.0	
CENTRALE - LAITIERE	83 890 000	838 900	453 876	54.10	169 950 695.8	32 225 196.00
C. M. H.	3 930 000	39 300	39 297	99.99	4 808 447.0	
MADINA	11 000 000	11 000	998	9.07	998 000.0	
TOTAL AGRO - ALIMENTAIRE					810 863 251.8	163 497 436.00
S. C. I. I.	210 000 000	2 100 000	734 999	35.00	73 499 900.0	
CABO - BEACH - GOLF	52 800 000	528 000	475 198	90.00	47 519 800.0	
HOSPITALITY HOLDING Co	101 000 000	1 010 000	353 499	35.00	35 349 900.0	
MANDARONA	65 600 000	65 600	32 799	50.00	32 786 600.0	
S. A. T.	45 000 000	450 000	224 999	50.00	24 066 871.5	
VILLENEUVE	5 262 500	52 625	20 000	38.00	21 865 840.0	
OULED - TALEB	116 000	1160	578	49.83	17 399 340.0	3 220 700.00
MESTONA	3 000 000	30 000	10 498	34.99	1 049 800.0	839 976.00
MARODEC	5 250 000	420 000	419 997	100.00	5 275 330.0	
MIMOSAS VI	15 000	150	150	100.00	5 200 000.0	
AGENA	5 000 000	50 000	24 421	48.84	3 139 610.0	
EL IMTIAZ	6 200 000	62 000	31 000	50.00	3 100 000.0	
EL MANSOUR	600 000	6 000	5 993	99.88	599 300.0	
DARWA	1 000 000	1 000	497	49.70	497 000.0	
BANAM	110 000	1 100	550	50.00	482 490.0	
LA GRACIEUSE	110 000	1 100	550	50.00	482 490.0	
OB TENSIFT	1 000 000	10 000	1 998	19.98	199 800.0	
DAR NAIM	100 000	1 000	997	99.70	99 700.0	
SIDI - BOUZID	100 000	1 000	200	20.00	20 000.0	
C. D. I.	300 000	3 000	150	5.00	5 000.0	120 000.00
ONAB - IMMOBILIER	10 000	100	48	48.00	4 800.0	
TOTAL TOURISME ET AMENAGEMENT					272 643 571.5	4 180 676.00
COFARMA	371 500 000	3 715 000	3 714 997	100.00	372 002 848.0	
SOPRIAM	38 440 000	384 400	258 777	67.32	26 220 732.0	25 877 700.00
SIAB	3 500 000	35 000	3 496	9.99	336 688.0	
NDUMA	40 000	400	279	69.75	27 900.0	
TOTAL DISTRIBUTION					398 588 168.0	25 877 700.00



B.4 - INVENTAIRE DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Capital social Valeur	Nombre d' actions	Nombre de titres détenus	Taux de partici- pation	Prix d' acquisition	Produits inscrits au CPC de l'exercice
AXA - ONA	4 639 930 000	46 399 300	14 720 030	31.72	1 472 003 000.0	
AXA - ASSURANCE MAROC	900 000 000	9 000 000	363	0.00	228 186.0	
ONA - COURTAGE	105 350 000	1 053 500	537 283	51.00	53 728 300.0	
B. C. M.	1 325 000 000	13 250 000	38 865	0.29	39 308 928.0	893 895.00
TOTAL ACTIVITES FINANCIERES					1 565 268 414.0	893 895.00
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 569	19.53	307 019 143.2	
UNICONSULT	5 000 000	50 000	49 997	99.99	4 999 700.0	
ETUCOM	4 000 000	40 000	39 997	99.99	3 999 700.0	
GLOBAL - COMMUNICATIONS	2 400 000	24 000	23 997	99.99	2 399 700.0	
OPERATOR - MAROC	1 000 000	10 000	3 998	39.98	399 800.0	
TOTAL TECHNOLOGIES ET MEDIAS					318 818 043.2	0.00
MAROST	60 000 000	600 000	599 998	100.00	68 149 076.0	
HOLDING - EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50.00	53 400 000.0	
TOTAL PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES					121 549 076.0	0.00
S. N. I. s. a.	1 090 000 000	10 900 000	4 246 166	38.96	4 603 642 157.0	83 323 760.00
FINANCIERE DIWAN	823 713 800	8 237 138	8 236 554	99.99	1 578 415 369.8	65 890 192.00
COPROPAR	250 000 000	2 500 000	1 500 000	60.00	518 280 000.0	
DAN - MAROC	178 000 000	1 780 000	1 453 634	81.66	55 253 720.0	
GLOBAL - DESIGN	8 000 000	80 000	59 975	74.97	5 998 000.0	
ZAKIA	1 000 000	10 000	10 000	100.00	2 343 000.0	
CASABLANCA WORLD TRADE C	3 500 000	35 000	14 551	41.57	1 455 100.0	
KERIANA	1 200 000	12 000	12 000	100.00	1 200 000.0	
S. M. C. E.	2 100 000	21 000	20 985	99.93	1 112 205.0	
NAPHTA	900 000	9 000	8 997	99.97	918 059.7	
S.F.K.M.	540 000	108 000	91 249	84.49	906 010.0	
WASEL	100 000	1 000	997	99.70	830 000.0	
KJAEROLA	10 000	100	98	98.00	700 000.0	
IMCAMA	280 000	2 800	1 961	70.04	624 000.0	
AUTO - CORPORATION	300 000	300 000	299 957	99.99	301 156.0	
CAUDIOVIM	600 000	6 000	3 000	50.00	300 000.0	
S. F. G. P.	300 000	3 000	2 997	99.90	299 700.0	
S. P. M. I.	300 000	3 000	2 997	99.90	299 700.0	
SETNA	233 000	23 300	15 895	68.22	256 000.0	
S. E. H. M.	700 000	20 000	8 000	40.00	160 000.0	
ACIMA	300 000	3 000	2 998	99.93	299 800.0	
SITAG	100 000	1 000	597	59.70	59 700.0	
BLANDAG	120 000	1 200	595	49.58	24 501.0	
LE NOTRE	400 000	400	24	6.00	24 000.0	
COGESCO	10 000	100	99	99.00	9 900.0	
SOCIMO	10 000	100	93	93.00	9 300.0	
CIE MNE ONAPAR - C. M. O.	52 200 000	522 000	25	0.00	2 500.0	
ONA - INTERNATIONAL	Francs français	5 000 000	5 000 000	100.00	797 134 687.5	14 950 672.15
OFNA	Francs français	75 000	74 975	99.97	1 170 645.5	
BIMO						
Actions de garantie						
TOTAL HOLDINGS ET PARTICIPATIONS					7 572 031 741.5	184 165 174.15
TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATIONS					11 698 115 162.0	472 738 857.15



ANNEXE 2 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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

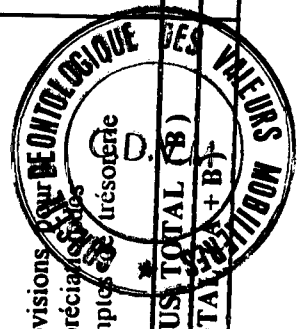
./.



B.5 - TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice clôturé le 31 décembre 1999

NATURE	Montant début 2000	D O T A T I O N S			R E P R I S E S			Montant fin 2000
		d' Exploitation	financières	Non courantes	Virement	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation des créances des titres de participation	112 584 634.99 496 426 945.35		10 000.00 119 645 590.00		6 615.00	4 316 710.50 67 951 120.00		108 271 309.49 548 121 415.35
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	19 778 000.00			457 325 000.00				477 103 000.00
S O U S T O T A L (A)	628 789 580.34	0.00	119 655 590.00			72 267 830.50		1 133 495 724.84
4. Provisions pour dépréciation de l'Actif circulant (Hors trésorerie)	1 224 212.25 29 827 208.59 1 786 573.00 1 221 042.00	134 691.60 1 160 850.36	224 412 926.02			24 270 325.64		1 358 903.85 229 969 808.97 2 947 423.36 1 221 042.00
5. Autres provisions pour risques et charges	655 421.00	55 142.93						710 563.93
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
S O U S T O T A L (B)	34 714 456.84	1 350 684.89	224 412 926.02					
T O T A L (A + B)	663 504 037.18	1 350 684.89	344 068 516.02			24 270 325.64		236 207 742.11
						96 538 156.14		1 369 703 466.95



B.3 - PLUS OU MOINS VALEURS SUR CESSIONS DE VALEURS IMMOBILISEES

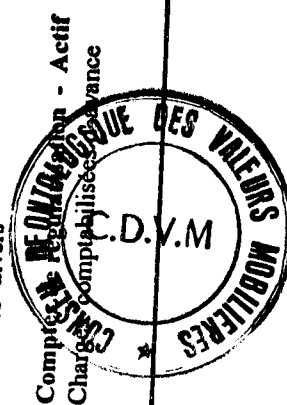
Exercice clos le 31 décembre 2000

DATE DE SORTIE	DESIGNATION	MONTANT BRUT	AMORTISSEMENT ou PROVISION	VALEURS NETTES	PRODUIT DE CESSION	PLUS VALUE	MOINS VALUE
O.P.V. 09/2000 10/2000 10/2000 12/2000 12/2000	IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
	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 divers	57 664.13	56 222.50	1 441.63	4 000.00	2 558.37	
	Sous / TOTAL	3 018 114.73	1 331 432.55	1 686 682.18	2 526 722.75	840 040.57	0.00
O.P.V. 09/2000 10/2000 10/2000 12/2000 12/2000	IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
	ESPACIEL						
	MANAGEM	99 600.00		99 600.00			99 600.00
	LEADER - FOOD	214 200 090.00		214 200 090.00	1 171 938 430.00	957 738 340.00	
	SIAB	90 000 000.00		90 000 000.00	90 000 000.00		
	MAURITANIA	3 285 084.00		3 285 084.00	49 950 000.00	46 664 916.00	
	BIMO	495 030.00		495 030.00	454 500.00		40 530.00
	LEADER - FOOD	440 000 000.00		440 000 000.00	440 000 000.00		
		90 000 000.00		90 000 000.00	90 000 000.00		
	Sous / TOTAL	838 079 804.00	0.00	838 079 804.00	1 842 342 930.00	1 004 403 256.00	140 130.00
TOTAL		841 097 918.73	1 331 432.55	839 766 486.18	1 844 869 652.75	1 005 243 296.57	140 130.00



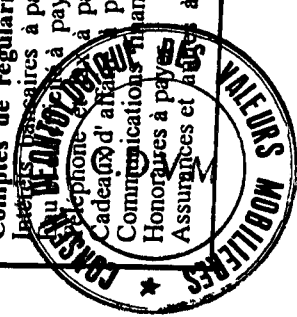
B.6 - TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVRES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS SUR ETAT ET ORGA- NISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
Créances financières	114 364							
Prêts immobilisés	6 093	4 481	1 612					
Créances rattachées	108 271	108 271					108 271	
Autres créances financières	223							
Bons d'équipement	77	77				77		
Dépôts et cautionnements	146	146						
Créances de l'actif circulant	11 543							
Fournisseurs, avances et acomptes	33		33					
Clients créances facturées	11 510		11 510					
Personnel - débiteur	159		159				4 881	
Etat - débiteur	23 766							
Acomptes I. S.	6 988		6 988			6 988		
T.P.P.R.F. à valoir sur I. S.	14 461		14 461			14 461		
T. V. A.	2 317		2 317			2 317		
Sociétés apparentées	878 366		878 366					
Autres débiteurs	3 010						878 366	
Débiteurs divers	3 010		3 010					
Comptes de Régularisation - Actif	112							
Charges comptabilisées d'avance	112		112					40 000



B.7 - TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				(En milliers de dirhams)
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANT EN DEVICES	MONTANTS SUR ETAT & ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS	
DE FINANCEMENT	3 100 000	3 100 000							
Crédits moyen terme	3 100 000	3 100 000							
DU PASSIF CIRCULANT									
Fournisseurs et comptes rattachés	9 212		6 207						
Fournisseurs divers	6 207		56						
Retenues de garantie	56		2 949						
Fournisseurs factures non parvenues	2 949								
Personnel - créditeurs	1 645		1 645						
Organismes sociaux	2 117								
C.N.S.S.	376								
CIMR	321								
AGMA	1 012								
CRLE / ASSEDI	408				408				
Etat - créditeur	18 274								
Taxes immobilières	520								
I.G.R.	1 078								
I.S.	1 100								
T.V.A. due	5 224								
T.P.P.R.F. due au trésor	10 345								
Autres taxes dues au trésor	7								
Comptes d'associés	11 170								
Dividendes à payer	9 610								
Jetons de présence à payer	1 560								
Sociétés apparentées	2 723 384								
Autres créanciers	46 024								
Souscriptions non libérées	374								
Dettes sur acquisitions de titres	45 650								
Comptes de régularisation - Passif	55 810								
Intérêts bancaires à payer	53 237								
Intérêts fournisseurs à payer	298								
Intérêts téléphone à payer	388								
Cadeaux d'anniversaire à payer	730								
Communications financières à payer	840								
Honoraires à payer	150								
Assurances et agents à payer	167								
TOTAL	3 100 000	3 100 000							
DU PASSIF CIRCULANT									
Fournisseurs et comptes rattachés	9 212		6 207						
Fournisseurs divers	6 207		56						
Retenues de garantie	56		2 949						
Fournisseurs factures non parvenues	2 949								
Personnel - créditeurs	1 645		1 645						
Organismes sociaux	2 117								
C.N.S.S.	376								
CIMR	321								
AGMA	1 012								
CRLE / ASSEDI	408				408				
Etat - créditeur	18 274								
Taxes immobilières	520								
I.G.R.	1 078								
I.S.	1 100								
T.V.A. due	5 224								
T.P.P.R.F. due au trésor	10 345								
Autres taxes dues au trésor	7								
Comptes d'associés	11 170								
Dividendes à payer	9 610								
Jetons de présence à payer	1 560								
Sociétés apparentées	2 723 384								
Autres créanciers	46 024								
Souscriptions non libérées	374								
Dettes sur acquisitions de titres	45 650								
Comptes de régularisation - Passif	55 810								
Intérêts bancaires à payer	53 237								
Intérêts fournisseurs à payer	298								
Intérêts téléphone à payer	388								
Cadeaux d'anniversaire à payer	730								
Communications financières à payer	840								
Honoraires à payer	150								
Assurances et agents à payer	167								
TOTAL	3 100 000	3 100 000							
DU PASSIF CIRCULANT									
Fournisseurs et comptes rattachés	9 212		6 207						
Fournisseurs divers	6 207		56						
Retenues de garantie	56		2 949						
Fournisseurs factures non parvenues	2 949								
Personnel - créditeurs	1 645		1 645						
Organismes sociaux	2 117								
C.N.S.S.	376								
CIMR	321								
AGMA	1 012								
CRLE / ASSEDI	408				408				
Etat - créditeur	18 274								
Taxes immobilières	520								
I.G.R.	1 078								
I.S.	1 100								
T.V.A. due	5 224								
T.P.P.R.F. due au trésor	10 345								
Autres taxes dues au trésor	7								
Comptes d'associés	11 170								
Dividendes à payer	9 610								
Jetons de présence à payer	1 560								
Sociétés apparentées	2 723 384								
Autres créanciers	46 024								
Souscriptions non libérées	374								
Dettes sur acquisitions de titres	45 650								
Comptes de régularisation - Passif	55 810								
Intérêts bancaires à payer	53 237								
Intérêts fournisseurs à payer	298								
Intérêts téléphone à payer	388								
Cadeaux d'anniversaire à payer	730								
Communications financières à payer	840								
Honoraires à payer	150								
Assurances et agents à payer	167								
TOTAL	3 100 000	3 100 000							
DU PASSIF CIRCULANT									
Fournisseurs et comptes rattachés	9 212		6 207						
Fournisseurs divers	6 207		56						
Retenues de garantie	56		2 949						
Fournisseurs factures non parvenues	2 949								
Personnel - créditeurs	1 645		1 645						
Organismes sociaux	2 117								
C.N.S.S.	376								
CIMR	321								
AGMA	1 012								
CRLE / ASSEDI	408				408				
Etat - créditeur	18 274								
Taxes immobilières	520								
I.G.R.	1 078								
I.S.	1 100								
T.V.A. due	5 224								
T.P.P.R.F. due au trésor	10 345								
Autres taxes dues au trésor	7								
Comptes d'associés	11 170								
Dividendes à payer	9 610								
Jetons de présence à payer	1 560								
Sociétés apparentées	2 723 384								
Autres créanciers	46 024								
Souscriptions non libérées	374								
Dettes sur acquisitions de titres	45 650								
Comptes de régularisation - Passif	55 810								
Intérêts bancaires à payer	53 237								
Intérêts fournisseurs à payer	298								
Intérêts téléphone à payer	388								
Cadeaux d'anniversaire à payer	730								
Communications financières à payer	840								
Honoraires à payer	150								
Assurances et agents à payer	167								
TOTAL	3 100 000	3 100 000							
DU PASSIF CIRCULANT									
Fournisseurs et comptes rattachés	9 212		6 207						
Fournisseurs divers	6 207		56						
Retenues de garantie	56		2 949						
Fournisseurs factures non parvenues	2 949								
Personnel - créditeurs	1 645		1 645						
Organismes sociaux	2 117								
C.N.S.S.	376								
CIMR	321								
AGMA	1 012								
CRLE / ASSEDI	408				408				
Etat - créditeur	18 274								
Taxes immobilières	520								
I.G.R.	1 078								
I.S.	1 100								
T.V.A. due	5 224								
T.P.P.R.F. due au trésor	10 345								
Autres taxes dues au trésor	7								
Comptes d'associés	11 170								
Dividendes à payer	9 610								
Jetons de présence à payer	1 560								
Sociétés apparentées	2 723 384								
Autres créanciers	46 024								
Souscriptions non libérées	374								
Dettes sur acquisitions de titres	45 650								
Comptes de régularisation - Passif	55 810								
Intérêts bancaires à payer	53 237								
Intérêts fournisseurs à payer	298								
Intérêts téléphone à payer	388								
Cadeaux d'anniversaire à payer	730								
Communications financières à payer	840								
Honoraires à payer	150								
Assurances et agents à payer	167								
TOTAL	3 100 000	3 100 000							
DU PASSIF CIRCULANT									
Fournisseurs et comptes rattachés	9 212		6 207						
Fournisseurs divers	6 207		56						
Retenues de garantie	56		2 949						
Fournisseurs factures non parvenues	2 949								
Personnel - créditeurs	1 645		1 645						
Organismes sociaux	2 117								
C.N.S.S.	376								
CIMR	321								
AGMA	1 012								
CRLE / ASSEDI	408				408				
Etat - créditeur	18 274								
Taxes immobilières	520								
I.G.R.	1 078								
I.S.	1 100								
T.V.A. due	5 224								
T.P.P.R.F. due au trésor	10 345								
Autres taxes dues au trésor	7								
Comptes d'associés	11 170								
Dividendes à payer	9 610								
Jetons de présence à payer	1 560								
Sociétés apparentées	2 723 384								
Autres créanciers	46 024								
Souscriptions non libérées	374								
Dettes sur acquisitions de titres	45 650								
Comptes de régularisation - Passif	55 810								
Intérêts bancaires à payer	53 237								
Intérêts fournisseurs à payer	298								
Intérêts téléphone à payer	388								
Cadeaux d'anniversaire à payer	730								
Communications financières à payer	840								
Honoraires à payer	150								
Assurances et agents à payer	167								
TOTAL	3 100 000	3 100 000							
DU PASSIF CIRCULANT									
Fournisseurs et comptes rattachés	9 212		6 207						
Fournisseurs divers	6 207		56						
Retenues de garantie	56		2 949						
Fournisseurs factures non parvenues	2 949								
Personnel - créditeurs	1 645		1 645						
Organismes sociaux	2 117								
C.N.S.S.	376								
CIMR	321								
AGMA	1 012		</						



(En milliers de dirhams)



Exercice clos le 31 décembre 2000

• TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

COMPTE	EXERCICE 1998	EXERCICE 1999	EXERCICE 2000 PROJET
Bénéfice net comptable	313.597.404,98	322.305.157,90	398.199.950,43
Réserve légale 5 %	15.679.870,25	16.115.257,90	19.909.997,52
Solde	297.917.534,73	306.189.900	378.289.952,91
Report antérieur	5.003.414,40	7.779.547,18	2.264.347,18
Bénéfice distribuable	302.920.949,13	313.969.447,18	380.554.300,09
Dividende global	293.368.150,00	311.705.100,18	330.447.050,09
dividende statutaire	69.027.800,00		
dividende complémentaire	224.340.350,00		
Dividende unitaire	17,00	18,00	19,00
Report à nouveau	9.552.799,13	4.551.931,91	50.107.250,09
Nbre total actions	17.256.950	17.316.950	17.391.950



ANNEXE 3 : LES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES

- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 2000



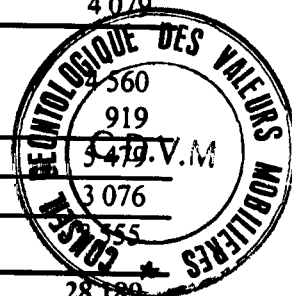
COMPTES CONSOLIDES

1- BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE

(en millions de dirhams)

	Notes	décembre 2000	Décembre 1999
ACTIF			
. Immobilisations incorporelles	2.2.1. & 3.1	590	516
. Ecart d'acquisition	4.1	6 303	4 885
. Immobilisations corporelles	2.2.2. & 3.1	7 460	6 258
. Immobilisations financières	2.2.3. & 3.4	2 408	1 464
. Titres mis en équivalence	5	4 208	3 840
. Ecart de conversion		9	12
ACTIF IMMOBILISE		20 978	16 975
. Stocks et en-cours	2.2.4	3 682	4 128
. Créances d'exploitation	2.2.5	4 470	4 225
. Créances diverses		743	1 151
. Titres et valeurs de placement		976	740
. Disponibilités	2.2.6	1 081	970
ACTIF CIRCULANT		10 952	11 214
Total Actif		31 930	28 189
PASSIF			
. Capital		1 739	1 732
. Primes d'émission, fusion et d'apport		1 864	1 804
. Réserves consolidées		4 374	3 398
. Ecart de conversion		9	(78)
. Résultat net Part du Groupe		1 701	1 454
. Capitaux propres Part du Groupe	6	9 688	8 310
. Intérêts minoritaires	7	7 466	7 245
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		17 154	15 555
. Provisions pour risques et charges	8	1 502	1 345
. Dettes de financement	9	4 440	2 734
		5 942	4 079
. Dettes d'exploitation		5 237	5 560
. Autres dettes		1 025	919
		6 262	6 479
. Trésorerie	9	2 572	3 076
PASSIF CIRCULANT		8 834	9 555
Total Passif		31 930	28 189

Les notes 1 à 17 font partie intégrante des comptes consolidés.



2- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE

(en millions de dirhams)

	Notes	2000	1999
PRODUITS			
Chiffre d'affaires net	14	21 966	21 782
Autres produits d'exploitation		1 807	1 412
		23 773	23 194
CHARGES			
Achats et autres charges externes	10	16 326	16 379
Impôts et taxes		777	670
Charges de personnel	15	2 360	2 250
Dotations aux amortissements et provisions		1 472	1 501
		20 935	20 800
Résultat d'exploitation		2 838	2 394
Résultat financier		(376)	258
Résultat courant		2 462	2 652
Résultat non courant	11	817	1 433
Résultat avant impôts		3 279	4 085
Impôts sur les bénéfices	12	(798)	(1 049)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	5	741	663
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	4.2	(388)	1 030
Résultat net consolidé		2 834	2 669
Résultat net Part du Groupe	6	1 701	1 454
Intérêts minoritaires	7	1 133	1 133
		2 834	2 669

Les notes 1 à 17 font partie intégrante des comptes consolidés.



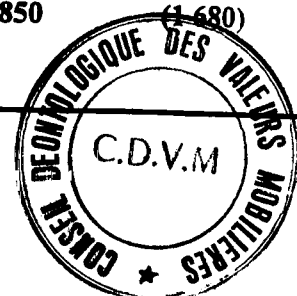
3- TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE 2000*

(en millions de dirhams)

	Notes	2000	1999
EMPLOIS			
Dividendes versés		755	295
Acquisitions d'immobilisations		6 026	10 527
incorporelles	3.2	250	234
corporelles	3.2	2 055	846
Financières		3 721	9 447
Remboursement des dettes		205	187
Impact de la variation de change sur la variation du FR		32	79
TOTAL I		7 018	11 088
RESSOURCES			
Capacité d'autofinancement		2 784	1 969
Cessions ou réductions d'immobilisations		2 509	3 354
Augmentation des capitaux propres		128	50
Augmentation des dettes financières		1 856	2 308
TOTAL II		7 277	7 681
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT			
(Ressource nette)		259	3 407
VARIATION DU BESOIN EN FONDS			
DE ROULEMENT (Ressource nette)		1 087	(1 995)
TRESORERIE SUR VARIATIONS DE PERIMETRE		(496)	268
VARIATION DE LA TRESORERIE		850	1 680
Trésorerie nette au début de l'exercice		(1 367)	313
Trésorerie nette à la fin de l'exercice		(517)	(1 367)
Total Ressources		850	(1 680)

* Après neutralisation de la variation du périmètre et du cours de change.

Les notes 1 à 17 font partie intégrante des comptes consolidés.



ANNEXE 4

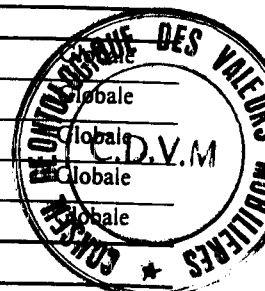
- LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES



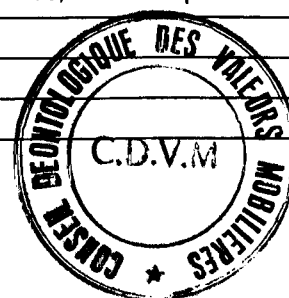
LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Périmètre de consolidation

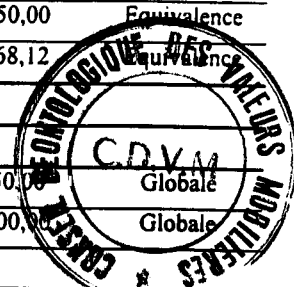
Filiales	31-déc-00			31-déc-99		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
AGM	52,49	83,93	Globale	70,00	70,00	Globale
CMBA			Fusion	99,79	100,00	Globale
CMG	57,68	76,92	Globale	76,91	76,92	Globale
CTT	74,83	99,77	Globale	99,79	99,79	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	Equivalence	34,02	34,02	Equivalence
Groupe Managem						
VORATRA	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
LAFARGE MAROC	24,72	50,00	Globale	17,00	50,00	Globale
LAFARGE CEMENTS	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
Groupe Lafarge						
SONASID	9,89	20,00	Equivalence	6,80	20,00	Equivalence
LONGOMETAL INDUSTRIE	9,89	100,00	Equivalence	6,80	100,00	Equivalence
Groupe Sonasid						
CMT	9,89	20,00	Equivalence	6,80	20,00	Equivalence
Mines & Matériaux de Construction						
COSUMAR	59,48	64,07	Globale	58,07	64,07	Globale
Sucre						
BIMO	24,72	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
LEADER FOOD	24,72	50,00	Globale			
Snacks						
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
Groupe MARONA						
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
Groupe La Monégasque						
Sucre Biscuit Pt de la Mer						



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
Corps gras						
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 DOUKKA.	45,67	80,00	Globale	45,66	80,00	Globale
PINGOUIN	56,97	99,80	Globale	56,96	99,80	Globale
Produits laitiers						
Produit laitiers et Corps Gras						
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	Equivalence
SIM	26,05	100,00	Globale	17,66	100,00	Globale
CMB Plastique	25,37	100,00	Equivalence	17,32	100,00	Equivalence
MAROPAC	26,05	100,00	Globale			
Groupe SBM						
AGRO ALIMENTAIRE & BOISSONS						
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	Equivalence	35,00	35,00	Equivalence
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	Equivalence	35,00	35,00	Equivalence
OB TENSIFT	40,00	60,00	Globale	40,00	60,00	Globale
OULAD TALEB	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
SAT	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
CMO	99,99	100,00	Globale	99,55	100,00	Globale
SCII	40,00	40,00	Equivalence	39,98	40,00	Equivalence
VILLENEUVE	38,00	38,00	Equivalence	38,00	38,00	Equivalence
SAPINO	16,83	34,04	Equivalence			
TANGER FREE ZONE	12,71	25,71	Equivalence			
TOURISME & AMÉNAGEMENT						



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
Marjane Marrakech (Sod 4)	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Marjane Twin Center (Sod 5)	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Marjane Bouregreg(WADIS 1)	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Marjane Califormier WADIS 2)	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
Groupe Cofarma						
SGA	90,97	100,00	Globale	90,97	100,00	Globale
SIAB			Déconsolidée	100,00	100,00	Globale
SOPRIAM	90,97	91,03	Globale	90,97	91,03	Globale
Renault Maroc	9,89	20,00	Equivalence	17,00	50,00	Globale
Berliet Maroc	17,64	35,69	Equivalence	12,13	35,69	Equivalence
AUTOMOBILE						
DISTRIBUTION						
AXA Assurance Maroc	49,00	100,00	Equivalence	48,92	100,00	Equivalence
AXA ONA	49,00	49,00	Equivalence	48,92	49,00	Equivalence
Groupe AXA ONA						
AGMA LAHLOU TAZI	25,51	50,03	Equivalence	49,80	50,03	Equivalence
VIDAL	51,00	100,00	Equivalence	49,78	50,00	Equivalence
ONA COURTAGE	51,00	51,00	Globale			
Groupe ONA Courtage						
BCM	20,82	20,82	Equivalence	21,98	23,16	Equivalence
Maroc Leasing			Sortie	6,84	20,13	Equivalence
EQDOM	18,09	36,59	Equivalence	12,44	36,59	Equivalence
SOMACOVAM	49,44	100,00	Globale	33,99	100,00	Globale
Banques et Crédits						
Activites Financières						
SCE	19,38	39,19	Globale	13,32	39,19	Globale
ATOCHM	19,38	100,00	Globale	13,32	100,00	Globale
Hydro Agri Trade Maroc	9,69	50,00	Proportionnelle	6,66	50,00	Proportionnelle
Groupe SCE						
MAROST	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
Cellulose du Maroc	10,52	21,27	Equivalence	7,23	21,27	Equivalence
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 EMBALLAGE	24,72	50,00	Equivalence	17,00	50,00	Equivalence
CARNAUD MAROC	16,84	68,12	Equivalence	11,58	68,12	Equivalence
PECHE ET FROID	79,01	99,12	Globale			
Participations industrielles						
REGIE 3	50,00	50,00	Globale	50,00	50,00	Globale
GLOBALCOM	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00	Globale
RMI	23,18	23,18	Equivalence			
Niles Technologie & Médias						



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

Holdings

HOLG. FIN. PART° ET MEDIAS



ANNEXE 5 : LES ETATS DE SYNTHESE

- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1998
- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 1999
- COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES, BILAN ET TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 2000

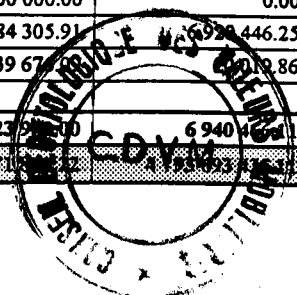
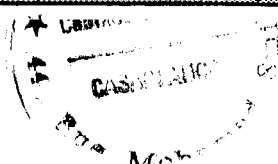


BILAN au 31 décembre 1998

Exercice clos le 31 décembre 1998

	ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 1998 Net	Exercice 1997 Net
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	307 810.11	307 810.11	0.00	0.00
	Frais d'augmentation du capital	307 810.11	307 810.11	0.00	0.00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	787 323.54	787 323.54	0.00	0.00
	Immobilisations en recherche et développement				
	Logiciels informatiques	787 323.54	787 323.54	0.00	0.00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	133 270 400.95	30 094 055.72	103 176 345.23	106 077 327.11
	Terrains	57 581 748.81		57 581 748.81	57 581 748.81
I M M O B I L I S A T I O N S	Constructions	35 087 500.53	13 082 488.13	22 005 012.40	23 270 259.39
	Matériel et outillage	4 516 327.69	3 566 797.37	949 530.32	1 042 364.86
	Matériel de transport	5 403 917.72	2 181 253.81	3 222 663.91	2 600 055.67
	Mobilier et matériel de bureau	9 422 418.05	4 960 881.33	4 461 536.72	5 342 145.90
	Matériel informatique	2 997 821.13	1 965 921.39	1 031 899.74	1 191 778.51
	Amenagements divers	17 019 067.02	4 336 713.69	12 682 353.33	13 941 158.92
	Autres immobilisations corporelles	1 241 600.00		1 241 600.00	1 107 815.05
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4 615 631 243.74	526 901 151.47	4 088 730 092.27	4 113 891 009.08
	Prêts immobilisés	7 795 567.33		7 795 567.33	12 704 690.50
S T O C K S	Autres créances financières	224 042 290.26	93 028 982.63	131 013 307.63	129 435 377.94
	Titres de participation	4 383 793 386.15	433 872 168.84	3 949 921 217.31	3 971 750 940.64
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0.00		0.00	2 259 185.41
	Diminution des créances immobilisées			0.00	2 259 185.41
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I	4 749 996 778.34	558 090 340.84	4 191 906 437.50	4 222 227 521.60
	STOCKS				
A C T I F	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	673 212 342.88	18 427 075.68	654 785 267.20	546 037 008.79
	Fournisseurs, avances et acomptes	90 153.00		90 153.00	0.00
	Clients et comptes rattachés	1 737 532.09	1 089 520.65	648 011.44	21 525 712.21
	Personnel	121 323.86		121 323.86	180 111.46
	Etat - débiteur	19 433 515.30		19 433 515.30	31 827 478.36
	Sociétés apparentées	642 731 965.84	15 550 982.03	627 180 983.81	481 298 043.14
	Autres débiteurs	2 089 588.97	1 786 573.00	303 015.97	10 576 529.39
C R E A N C E S	Comptes de régularisations - Actif	7 008 263.82		7 008 263.82	629 134.23
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	7 760 605.61	1 804 428.09	5 956 177.52	18 488 438.61
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0.00		0.00	0.00
	TOTAL II	680 972 948.49	20 231 503.77	660 741 444.72	564 525 447.40
	TRESORERIE - ACTIF				
	Effets à l'encaissement	3 000 000.00		3 000 000.00	0.00
	Banques et C.C.P.	1 184 305.91		1 184 305.91	6 940 446.25
	Caisses	39 676.09		39 676.09	1 000 000.00
T R E S O R E R I E	TOTAL III	4 223 982.00	0.00	4 223 982.00	6 940 446.25
	TOTAL GENERAL	5 435 193 708.83	578 321 844.61	4 856 871 862.22	4 786 752 969.05

FIDAROC
71, rue Allah ben Abdallah
CASABLANCA



ONA s. a.
Exercice 1998
Tableau n° 1

BILAN au 31 décembre 1998

Exercice clos le 31 décembre 1998

	PASSIF	Exercice 1998	Exercice 1997
F I N A N C E M B N T	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	1 725 695 000.00	1 720 000 000.00
	Prime d'émission, de fusion ou d'apport	1 763 173 571.72	1 737 546 071.72
	Réserve légale	112 358 652.20	97 850 679.44
	Autres réserves	522 356 284.38	522 356 284.38
	Report à nouveau	5 003 414.40	4 551 931.91
	Résultat net	311 730 823.98	290 159 455.25
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4 440 317 746.68	4 372 464 422.70
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
	Subventions d'investissement		
P E R M A N E N T	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT		
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES	19 778 000.00	32 655 185.41
	Provisions pour risques et charges	19 778 000.00	32 655 185.41
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0.00	0.00
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I	4 460 095 746.68	4 405 119 608.11
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	384 980 397.50	376 162 523.95
	Fournisseurs et comptes rattachés	10 604 504.96	7 751 282.71
	Personnel	2 181 832.75	2 699 960.55
	Organismes sociaux	2 207 485.44	2 292 980.78
	Etat - créiteur	8 006 331.47	8 410 968.14
	Comptes d'associés	9 248 362.00	14 683 176.50
	Sociétés apparentées	341 304 507.33	320 277 991.88
	Autres créanciers	8 987 075.00	19 111 868.63
	Comptes de régularisations - Passif	2 440 298.55	934 294.76
	PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES		
C I R C U L A N T	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		
	TOTAL II	384 980 397.50	376 162 523.95
	TRESORERIE - PASSIF		
	Crédits d'escompte		
	Billets de trésorerie		
	Banques	11 795 720.04	12 411 303.05
	TOTAL III	11 795 720.04	12 411 303.05
	TOTAL GENERAL	4 856 871 864.22	4 793 693 435.11
	FIDAROC		

71, rue Allah ben Abdallah
CASABLANCA

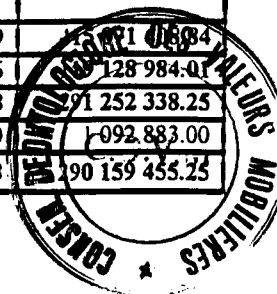
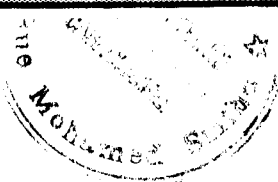


ONA s. a.
Exercice 1998
Tableau n° 2

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	RUBRIQUES	Exercice 1998			Exercice 1997
		PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
E X P L O I T A T I O N	PRODUITS D' EXPLOITATION				
	* Rémunérations de gestion	106 001 440.00		106 001 440.00	101 687 457.86
	* Locations reçues	13 442 834.20	74 658.62	13 517 492.82	14 468 159.76
	* Autres produits d' exploitation	4 995 000.00		4 995 000.00	5 229 895.56
	* Reprises d' exploitation transferts de charges	1 892 463.68		1 892 463.68	0.00
	TOTAL	126 331 737.88	74 658.62	126 406 396.50	121 385 513.18
	CHARGES D' EXPLOITATION				
	* Achats consommés de matières	1 990 974.21		1 990 974.21	2 723 600.56
	* Autres charges externes	44 323 137.49	182 926.32	44 506 063.81	35 040 079.96
	* Impôts et taxes	3 312 210.60		3 312 210.60	3 957 739.30
F I N A N C I E R	* Charges de personnel	41 336 844.40		41 336 844.40	38 184 325.93
	* Autres charges d' exploitation	1 124 056.59		1 124 056.59	1 700 687.63
	* Dotations d' exploitation	8 315 604.65		8 315 604.65	7 388 658.99
	TOTAL	100 402 827.94	182 926.32	100 585 754.26	88 995 092.37
	RESULTAT D' EXPLOITATION			25 820 642.24	32 390 420.81
	PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de participations	259 950 256.67		259 950 256.67	253 431 614.40
	* Gains de change	21 899.88		21 899.88	0.00
	* Intérêts et autres produits financiers	38 394 463.54		38 394 463.54	44 672 171.05
	* Reprises financières	35 361 777.81		35 361 777.81	161 816 643.01
C O U R A N T	TOTAL	333 728 397.90	0.00	333 728 397.90	459 920 428.46
	CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d' intérêts	26 927 731.04		26 927 731.04	22 310 331.59
	* Pertes de change	0.00		0.00	167 457.91
	* Autres charges financières	36 707.74		36 707.74	0.00
	* Dotations financières	122 308 385.24		122 308 385.24	59 451 737.51
	TOTAL	149 272 824.02	0.00	149 272 824.02	81 929 527.01
	RESULTAT FINANCIER			184 455 573.88	377 990 901.45
	RESULTAT COURANT			210 276 216.12	410 381 322.26
	PRODUITS NON COURANTS				
N O N C O U R A N T	* Produits de cessions d' immo. corporelles	464 965.71		464 965.71	6 095 000.00
	* Produits de cessions de valeurs financières	147 533 907.60		147 533 907.60	235 716 223.89
	* Autres produits non courants	4 143 189.14		4 143 189.14	2 582 031.63
	* Reprises non courantes	11 778 000.00		11 778 000.00	51 549 369.31
	TOTAL	163 920 062.45	0.00	163 920 062.45	295 942 624.83
	CHARGES NON COURANTES				
	* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	245 631.61		245 631.61	4 386 655.89
	* V.N.A. des immobilisations financières cédées	46 261 797.34		46 261 797.34	342 567 064.81
	* Autres charges non courantes	9 518 205.64		9 518 205.64	64 598 702.73
	* Dotations non courantes	1 160 000.00		1 160 000.00	3 519 185.41
	TOTAL	57 185 634.59	0.00	57 185 634.59	4 386 655.89
	RESULTAT NON COURANT			106 734 427.86	128 984 011.01
	RESULTAT AVANT IMPOTS			317 010 643.98	91 252 338.25
	IMPOTS SUR LES RESULTATS			5 279 820.00	1 092 883.00
	RESULTAT NET			311 730 823.98	89 159 455.25

FIDAROC
71, rue Allah ben Abdallah
CASABLANCA



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

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

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

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

	1		Résultat net de l'exercice	311 730 823.98	290 159 456.25
	2	+	Dotations d'exploitation	7 226 084.00	7 388 658.99
	3	+	Dotations financières	111 186 812.24	59 451 737.51
	4	+	Dotations non courantes aux provisions	1 160 000.00	3 519 185.41
	5	-	Reprises d'exploitation	0.00	0.00
	6	-	Reprises financières	35 322 686.87	161 816 643.01
	7	-	Reprises non courantes	11 778 000.00	51 549 369.31
	8	-	Produits de cessions d'immobilisations	147 998 873.31	241 811 223.89
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées	46 507 428.95	346 953 720.70
			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	282 711 588.99	252 295 522.65
	10	-	Distributions de bénéfices	275 200 000.00	261 230 000.00
III			AUTOFINANCEMENT	7 511 588.99	

EDAROC
11, rue Allah ben Abdallah
CASABLANCA

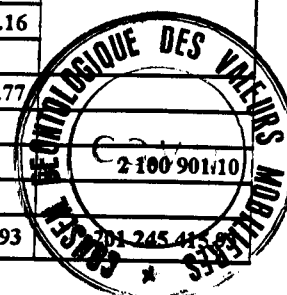


TABEAU DE FINANCEMENT

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

		EXERCICE 1998	
		EMPLOIS	RESSOURCES
	Autofinancement		7 511 588.99
	. Capacité d'autofinancement		282 711 588.99
	. Distributions		275 200 000.00
	Cessions et réductions d'immobilisations		160 310 425.84
	. Produits de cessions d'immobilisations corporelles		464 965.71
	. Produits de cessions d'immobilisations financières		147 533 907.60
	. Récupération sur créances immobilisées		12 311 552.53
	Augmentation des capitaux propres		31 322 500.00
I	TOTAL DES RESSOURCES STABLES		199 144 514.83
	Acquisitions et augmentations d'immobilisations	113 539 482.05	
	. Acquisitions d'immobilisations incorporelles	509 478.85	
	. Acquisitions d'immobilisations corporelles	3 753 444.77	
	. Acquisitions d'immobilisations financières	103 470 346.50	
	. Augmentations des créances immobilisées	5 806 211.93	
	Remboursement capitaux propres		
	Remboursement dettes de financement		
	Emplois en non valeurs	307 810.11	
II	TOTAL DES EMPLOIS STABLES	113 847 292.16	
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT	87 398 123.77	
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE		
TOTAUX		201 245 415.93	201 245 415.93

FIDAROC
71, rue Allah ben Abdallah
CASABLANCA



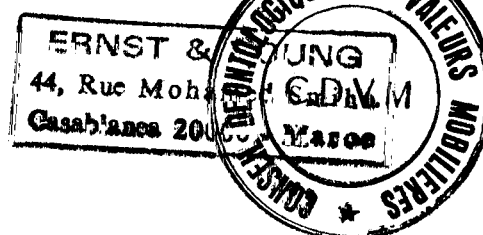
MOHAMED S.

BILAN au 31 décembre 1999

Exercice clos le 31 décembre 1999

	ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 1999 Net	Exercice 1998 Net
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	813 862.19	813 862.19	0.00	0.00
	Frais d'augmentation du capital	813 862.19	813 862.19	0.00	0.00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 455 716.11	1 455 716.11	0.00	0.00
	Immobilisations en recherche et développement				
	Logiciels informatiques	1 455 716.11	1 455 716.11	0.00	0.00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	128 701 900.24	35 131 128.67	93 570 771.57	103 176 345.23
	Terrains	50 840 748.81		50 840 748.81	57 581 748.81
	Constructions	35 132 516.30	14 333 397.85	20 799 118.45	22 005 012.40
	Matériel et outillage	4 716 583.79	3 861 703.06	854 880.73	949 530.32
	Matériel de transport	4 900 408.25	2 407 880.06	2 492 528.19	3 222 663.91
	Mobilier et matériel de bureau	10 479 203.24	5 860 104.08	4 619 099.16	4 461 536.72
	Matériel informatique	3 766 396.53	2 588 409.98	1 177 986.55	1 031 899.74
	Aménagements divers	17 429 199.32	6 079 633.64	11 349 565.68	12 682 353.33
	Autres immobilisations corporelles	1 436 844.00		1 436 844.00	1 241 600.00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	11 443 226 231.19	609 011 580.34	10 834 214 650.85	4 088 730 092.27
	Prêts immobilisés	7 389 418.99		7 389 418.99	7 795 567.33
	Autres créances financières	233 727 006.19	112 584 634.99	121 142 371.20	131 013 307.63
	Titres de participation	11 202 109 806.01	496 426 945.35	10 705 682 860.66	3 949 921 217.31
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0.00		0.00	0.00
	Diminution des créances immobilisées			0.00	0.00
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I	11 574 197 709.73	646 412 287.31	10 927 785 422.42	4 191 906 437.50
A C T I F	STOCKS				
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	817 763 804.60	32 837 993.84	784 925 810.76	654 785 267.20
	Fournisseurs, avances et acomptes	68 390.00		68 390.00	90 153.00
	Clients et comptes rattachés	8 014 251.99	1 224 212.25	6 790 039.74	648 011.44
	Personnel	175 440.02		175 440.02	121 323.86
	Etat - débiteur	15 242 556.75		15 242 556.75	19 433 515.30
	Sociétés apparentées	749 359 235.52	29 827 208.59	719 532 026.93	627 180 983.81
	Autres débiteurs	43 175 716.13	1 786 573.00	41 389 143.13	303 015.97
A C T I F	Comptes de régularisations - Actif	1 728 214.19		1 728 214.19	7 008 263.82
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	3 658 989.48	1 221 042.00	2 437 947.48	5 956 177.52
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0.00		0.00	0.00
	TOTAL II	821 422 794.08	34 059 035.84	787 363 758.24	660 741 444.72
	TRESORERIE - ACTIF				
	Effets à l'encaissement				3 000 000.00
	Banques et C.C.P.	316 635.03		316 635.03	1 184 305.91
	Caisses	50 084.83		50 084.83	39 676.09
	TOTAL III	366 719.86	0.00	366 719.86	4 223 982.00
	TOTAL GENERAL	12 395 987 223.67	680 471 323.15	11 715 515 982.14	4 196 127 864.22

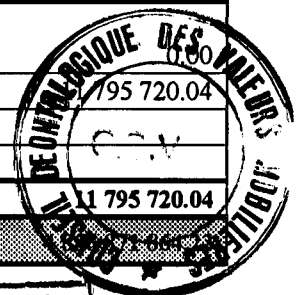
Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620



BILAN au 31 décembre 1999

Exercice clos le 31 décembre 1999

	PASSIF	Exercice 1999	Exercice 1998
	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	1 731 695 000.00	1 725 695 000.00
F	Prime d'émission, de fusion ou d'apport	1 804 213 571.72	1 763 173 571.72
I	Réserve légale	127 945 193.40	112 358 652.20
N	Autres réserves	522 356 284.38	522 356 284.38
A	Report à nouveau	7 779 547.18	5 003 414.40
N	Résultat net	322 305 157.90	311 730 823.98
C			
E	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4 516 294 754.58	4 440 317 746.68
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
E	Subventions d'investissement		
N	Provisions réglementées		
T			
	DETTES DE FINANCEMENT	2 300 000 000.00	0.00
P	Emprunts obligataires		
E	Autres dettes de financement	2 300 000 000.00	0.00
R			
M	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES	19 778 000.00	19 778 000.00
A	Provisions pour risques et charges	19 778 000.00	19 778 000.00
N			
E	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0.00	0.00
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I	6 836 072 754.58	4 460 095 746.68
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	3 070 097 746.35	384 980 397.50
P	Fournisseurs et comptes rattachés	18 216 060.08	10 604 504.96
A	Personnel	3 378 234.97	2 181 832.75
S	Organismes sociaux	2 014 384.11	2 207 485.44
S	Etat - créiteur	31 508 431.25	8 006 331.47
I	Comptes d'associés	13 246 139.50	9 248 362.00
F	Sociétés apparentées	2 906 639 870.71	341 304 507.33
	Autres créanciers	84 408 775.76	8 987 075.00
C	Comptes de régularisations - Passif	10 685 849.97	2 440 298.55
I			
R	PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES	655 421.00	0.00
C	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0.00	0.00
	TOTAL II	3 070 753 167.35	384 980 397.50
	TRESORERIE - PASSIF		
T	Crédits de trésorerie	1 795 000 000.00	
R	Banques	13 689 978.59	1 795 720.04
E			
S			
	TOTAL III	1 808 689 978.59	1 795 720.04
	TOTAL	11 715 515 980.52	11 715 515 980.52



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

RUBRIQUES	Exercice 1999			Exercice 1998
	PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
EXPLOITATION				
PRODUITS D' EXPLOITATION				
* Rémunérations de gestion	104 244 287.04		104 244 287.04	106 001 440.00
* Locations reçues	13 334 043.60		13 334 043.60	13 517 492.82
* Autres produits d' exploitation	387 000.00		387 000.00	4 995 000.00
* Reprises d' exploitation transferts de charges	1 883 915.64		1 883 915.64	1 892 463.68
TOTAL	119 849 246.28	0.00	119 849 246.28	126 406 396.50
CHARGES D' EXPLOITATION				
* Achats consommés de matières	3 082 781.06		3 082 781.06	1 990 974.21
* Autres charges externes	54 100 507.35	23 098.65	54 123 606.00	44 506 063.81
* Impôts et taxes	2 645 182.46	36 468.60	2 681 651.06	3 312 210.60
* Charges de personnel	45 419 034.56		45 419 034.56	41 336 844.40
* Autres charges d' exploitation	941 173.96		941 173.96	1 124 056.59
* Dotations d' exploitation	8 504 419.76		8 504 419.76	8 315 604.65
TOTAL	114 693 099.15	59 567.25	114 752 666.40	100 585 754.26
RESULTAT D' EXPLOITATION			5 096 579.88	25 820 642.24
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participations	278 568 708.75		278 568 708.75	259 950 256.67
* Gains de change	0.00		0.00	21 899.88
* Intérêts et autres produits financiers	56 129 287.64		56 129 287.64	38 394 463.54
* Reprises financières	25 543 398.26		25 543 398.26	35 361 777.81
TOTAL	360 241 394.65	0.00	360 241 394.65	333 728 397.90
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d' intérêts	229 692 449.85		229 692 449.85	26 927 731.04
* Autres charges financières	0.00		0.00	36 707.74
* Dotations financières	121 931 815.41		121 931 815.41	122 308 385.24
TOTAL	351 624 265.26	0.00	351 624 265.26	149 272 824.02
RESULTAT FINANCIER			8 617 129.39	184 455 573.88
RESULTAT COURANT			13 713 709.27	210 276 216.12
NON COURANTS				
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits de cessions d' immo. corporelles	3 974 328.15		3 974 328.15	464 965.71
* Produits de cessions de valeurs financières	3 874 662 002.00		3 874 662 002.00	147 533 907.60
* Autres produits non courants	3 029 653.81		3 029 653.81	4 143 189.14
* Reprises non courantes	0.00		0.00	11 778 000.00
TOTAL	3 881 665 983.96	0.00	3 881 665 983.96	163 920 062.45
CHARGES NON COURANTES				
* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	7 658 707.59		7 658 707.59	245 631.61
* V.N.A. des immobilisations financières cédées	3 516 849 960.94		3 516 849 960.94	46 261 797.34
* Autres charges non courantes	20 614 407.80		20 614 407.80	9 518 205.64
* Dotations non courantes	0.00		0.00	1 160 000.00
TOTAL	3 545 123 076.33	0.00	3 545 123 076.33	57 185 634.59
RESULTAT NON COURANT			336 542 907.63	146 744 427.86
RESULTAT AVANT IMPOTS			350 256 636.90	317 020 643.98
IMPOTS SUR LES RESULTATS			27 951 459.00	5 279 820.00
RESULTAT NET			322 305 177.90	311 730 823.98

Total produits
4 361 756 624.89

Total charges
4 039 451 466.99

Price Waterhouse

101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620

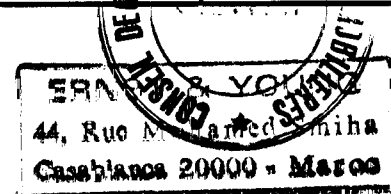


TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice clos le 31 décembre 1999

MASSES DU BILAN		EXERCICE 1999	EXERCICE 1998	VARIATIONS 1999	
				EMPLOIS	RESSOURCES
1	Financement permanent	6 836 072 754.58	4 460 095 746.68		2 375 977 007.90
2	Actif immobilisé	10 927 785 422.42	4 191 906 437.50	6 735 878 984.92	
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	-4 091 712 667.84	268 189 309.18	4 359 901 977.02	
4	Actif circulant	787 363 758.24	660 741 444.72	126 622 313.52	
5	Passif circulant	3 070 753 167.35	384 980 397.50		2 685 772 769.85
6	= Besoin de financement global (4 - 5)	-2 283 389 409.11	275 761 047.22		2 559 150 456.33
7	TRESORERIE NETTE (3-6)	-1 808 323 258.73	-1 808 323 258.73	-7 571 738.04	1 800 751 520.69

		EXERCICE 1999		EXERCICE 1998	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
	Autofinancement		-235 365 913.73		7 511 588.99
	. Capacité d'autofinancement		58 002 236.27		282 711 588.99
	. Distributions		293 368 150.00		275 200 000.00
	Cessions et réductions d'immobilisations		3 887 329 348.73		160 310 425.84
	. Produits de cessions d'immo. corporelles		3 974 328.15		464 965.71
	. Produits de cessions d'immo. financières		3 874 662 002.00		147 533 907.60
	. Récupération sur créances immobilisées		8 693 018.58		12 311 552.53
	Augmentation des capitaux propres		47 040 000.00		31 322 500.00
	Augmentation des dettes de financement		2 300 000 000.00		
I	TOTAL DES RESSOURCES STABLES		5 999 003 435.00		199 144 514.83
	Acquisitions et augmentations d'immobilisations	10 358 399 359.94		113 539 482.05	
	. Acquisitions d'immobilisations incorporelles	668 392.57		509 478.85	
	. Acquisitions d'immobilisations corporelles	4 593 000.40		3 753 444.77	
	. Acquisitions d'immobilisations financières	10 335 166 380.80		103 470 346.50	
	. Augmentations des créances immobilisées	17 971 586.17		5 806 211.93	
	Remboursement des capitaux propres				
	Remboursement dettes de financement				
	Emplois en non valeurs	506 052.08		307 810.11	
II	TOTAL DES EMPLOIS STABLES	10 358 905 412.02		113 847 292.16	
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT		2 559 150 456.33	87 398 123.77	
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE		1 800 751 520.69		2 100 901.10
	TOTAL GENERAL	10 358 905 412.02	10 358 905 412.02	201 237 893	201 237 893

Price Waterhouse



101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620

ERNST & YOUNG
44, Rue Mohammed Smih
Casablanca 20000
CONSEIL D'ADMINISTRATION DES VALEURS

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

I -			TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS - (T. F. R.)	EXERCICE 1999	EXERCICE 1998
	1	+	Ventes de marchandises (en l'état)		
	2	-	Achats revendus de marchandises		
I	1-2	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT	0.00	0.00
II	3+4+5	+	PRODUCTION DE L' EXERCICE	117 578 330.64	119 518 932.82
	3		Ventes de biens et services produits	117 578 330.64	119 518 932.82
	4		Variation de stocks de produits		
	5		Immo. produites par l'entreprise pour elle-même		
III	6+7	-	CONSOMMATION DE L' EXERCICE	86 821 525.17	46 497 038.02
	6		Achats consommés de matières et de fournitures	3 082 781.06	1 990 974.21
	7		Autres charges externes	83 738 744.11	44 506 063.81
IV		=	VALEUR AJOUTEE	30 756 805.47	73 021 894.80
V	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	2 681 651.06	3 312 210.60
	10	-	Charges de personnel	45 419 034.56	41 336 844.40
		=	EXCEDENT BRUT D' EXPLOITATION	(17 343 880.15)	28 372 839.80
	11	+	Autres produits d' exploitation	387 000.00	4 995 000.00
	12	-	Autres charges d'exploitation	941 173.96	1 124 056.59
	13	+	Reprises d' exploitation ; transferts de charges	1 883 915.64	1 892 463.68
	14	-	Dotations d' exploitation	8 504 419.76	8 315 604.65
VI		=	RESULTAT D' EXPLOITATION	(24 518 558.23)	25 820 642.24
VII		+	RESULTAT FINANCIER	38 232 267.50	184 455 573.88
VIII		=	RESULTAT COURANT	13 713 709.27	210 276 216.12
IX		+	RESULTAT NON COURANT	336 542 907.63	106 734 427.86
	15	-	IMPOTS SUR LES RESULTATS	27 951 459.00	5 279 820.00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	322 305 157.90	311 730 823.98

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

	1		Résultat net de l'exercice	322 305 157.90	311 730 823.98
	2	+	Dotations d' exploitation	7 714 307.16	7 226 084.00
	3	+	Dotations financières	96 525 028.87	111 186 812.24
	4	+	Dotations non courantes aux provisions	0.00	1 160 000.00
	5	-	Reprises d' exploitation	0.00	0.00
	6	-	Reprises financières	14 414 600.00	35 322 686.87
	7	-	Reprises non courantes	0.00	11 778 000.00
	8	-	Produits de cessions d' immobilisations	3 878 636 330.15	47 022 873.31
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées	3 524 508 672.49	46 507 422.95
			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	58 002 236.27	282 711 588.99
	10	-	Distributions de bénéfices	293 368 150.00	275 200 000.00
III			AUTOFINANCEMENT	(235 365 913.73)	7 511 588.99

BILAN au 31 décembre 2000

Exercice clos le 31 décembre 2000

	ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	Exercice 2 000.00 Net	Exercice 1999 Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	1 423 469.00	1 423 469.00	0.00	0.00
	Frais d'augmentation du capital	1 423 469.00	1 423 469.00	0.00	0.00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 348 011.69	2 080 173.66	1 267 838.03	0.00
	Immobilisations en recherche et développement				
	Logiciels informatiques	3 348 011.69	2 080 173.66	1 267 838.03	0.00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	129 723 651.40	38 784 844.13	90 938 807.27	93 570 771.57
	Terrains	49 940 748.81		49 940 748.81	50 840 748.81
	Constructions	34 188 827.93	15 172 218.41	19 016 609.52	20 799 118.45
	Matériel et outillage	4 924 324.48	4 200 704.49	723 619.99	854 880.73
	Matériel de transport	7 083 801.67	3 148 817.83	3 934 983.84	2 492 528.19
	Mobilier et matériel de bureau	10 796 907.11	6 701 478.33	4 095 428.78	4 619 099.16
	Matériel informatique	3 195 008.27	1 666 272.50	1 528 735.77	1 177 986.55
	Aménagements divers	18 157 189.13	7 895 352.57	10 261 836.56	11 349 565.68
	Autres immobilisations corporelles	1 436 844.00		1 436 844.00	1 436 844.00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	11 818 653 387.46	671 472 154.85	11 147 181 232.61	10 834 214 650.85
	Prêts immobilisés	6 093 361.03		6 093 361.03	7 389 418.99
	Autres créances financières	108 494 864.47	108 271 309.49	223 554.98	121 142 371.20
	Titres de participation	11 704 065 161.96	563 200 845.36	11 140 864 316.60	10 705 682 860.66
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0.00		0.00	0.00
	Diminution des créances immobilisées			0.00	0.00
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I	11 953 148 519.55	713 760 641.64	11 239 387 877.91	10 927 785 422.42
	STOCKS				
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	910 532 156.37	234 679 893.82	675 852 262.55	784 925 810.76
	Fournisseurs, avances et acomptes	32 700.00		32 700.00	68 390.00
	Clients et comptes rattachés	11 509 891.48	1 358 903.85	10 150 987.63	6 790 039.74
	Personnel	158 835.30		158 835.30	175 440.02
	Etat - débiteur	23 294 660.65		23 294 660.65	15 242 556.75
	Sociétés apparentées	872 414 343.82	230 373 566.61	642 040 777.21	719 532 026.93
	Autres débiteurs	3 009 927.59	2 947 423.36	62 504.23	41 389 143.13
	Comptes de régularisations - Actif	111 797.53		111 797.53	1 728 214.19
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	3 658 989.48	1 221 042.00	2 437 947.48	2 437 947.48
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0.00		0.00	0.00
	TOTAL II	914 191 145.85	235 900 935.82	678 290 210.03	787 363 758.24
	TRESORERIE - ACTIF				
	Effets à l'encaissement	20 000 000.00		20 000 000.00	0.00
	Banques et C.C.P.	28 215 429.88		28 215 429.88	316 635.03
	Caisses	20 927.88		20 927.88	50 084.83
	TOTAL III	48 236 357.76	0.00	48 236 357.76	466 719.86
	TOTAL GENERAL	12 915 576 023.16	949 661 577.46	11 965 914 468.52	11 715 565 190.52

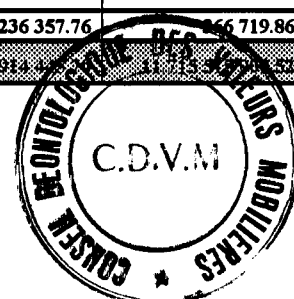
Price Waterhouse



101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 98 11 96
LF: 01031196 - R.C: 34533 - GNSS: 1616620

ERNST & YOUNG

44, Rue Mohamed Smiha
Casablanca 20000 - Maroc



AA

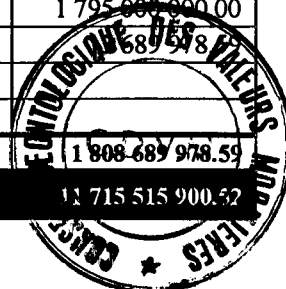
BILAN au 31 décembre 2000

Exercice clos le 31 décembre 2000

	PASSIF	Exercice 2000	Exercice 1999
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	1 739 195 000.00	1 731 695 000.00
	Prime d'émission, de fusion ou d'apport	1 864 213 571.72	1 804 213 571.72
	Réserve légale	144 060 451.30	127 945 193.40
	Autres réserves	522 356 284.38	522 356 284.38
	Report à nouveau	2 264 347.18	7 779 547.18
	Résultat net	398 199 950.43	322 305 157.90
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4 670 289 605.01	4 516 294 754.58
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
P E R M A N E N T	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT	3 100 000 000.00	2 300 000 000.00
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement	3 100 000 000.00	2 300 000 000.00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES	477 103 000.00	19 778 000.00
	Provisions pour risques et charges	477 103 000.00	19 778 000.00
E N T	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0.00	0.00
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I	8 247 392 605.01	6 836 072 754.58
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	2 867 637 102.85	3 070 097 746.35
	Fournisseurs et comptes rattachés	9 211 911.68	18 216 060.08
	Personnel	1 644 850.44	3 378 234.97
	Organismes sociaux	2 117 523.38	2 014 384.11
	Etat - créancier	18 274 100.74	31 508 431.25
	Comptes d'associés	11 169 564.90	13 246 139.50
	Sociétés apparentées	2 723 384 177.31	2 906 639 870.71
	Autres créanciers	46 024 625.00	84 408 775.76
	Comptes de régularisations - Passif	55 810 349.40	10 685 849.97
R E S E R V E	PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES	710 563.93	655 421.00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	0.00	0.00
	TOTAL II	2 868 347 666.78	3 070 753 167.35
	TRESORERIE - PASSIF		
	Crédits de trésorerie	700 000 000.00	1 795 000 000.00
	Banques	166 130 875.55	68 958 588.55
	TOTAL III	866 130 875.55	1 863 958 588.55
	TOTAL GENERAL	11 981 871 147.34	11 715 515 900.52

Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
1995 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620

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



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

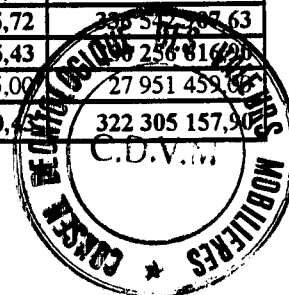
RUBRIQUES	Exercice 2000			Exercice 1999
	PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
PRODUITS D' EXPLOITATION				
* Rémunérations de gestion	118 702 313,07		118 702 313,07	104 244 287,04
* Locations reçues	12 769 233,60		12 769 233,60	13 334 043,60
* Autres produits d' exploitation	1 319 000,00		1 319 000,00	387 000,00
* Reprises d' exploitation transferts de charges	2 954 143,79		2 954 143,79	1 883 915,64
TOTAL	135 744 690,46	0,00	135 744 690,46	119 849 246,28
CHARGES D' EXPLOITATION				
* Achats consommés de matières	2 896 117,47		2 896 117,47	3 082 781,06
* Autres charges externes	54 601 194,19		54 601 194,19	54 123 606,00
* Impôts et taxes	3 843 779,00		3 843 779,00	2 681 651,06
* Charges de personnel	49 312 753,42		49 312 753,42	45 419 034,56
* Autres charges d' exploitation	2 390 980,00		2 390 980,00	941 173,96
* Dotations d' exploitation	9 291 343,62		9 291 343,62	8 504 419,76
TOTAL	122 336 167,70	0,00	122 336 167,70	114 752 666,40
RESULTAT D' EXPLOITATION			13 408 522,76	5 096 579,88
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participations	472 738 857,15		472 738 857,15	278 568 708,75
* Gains de change	101 160,49		101 160,49	0,00
* Intérêts et autres produits financiers	72 735 653,87		72 735 653,87	56 129 287,64
* Reprises financières	96 537 462,28		96 537 462,28	25 543 398,26
TOTAL	642 113 133,79	0,00	642 113 133,79	360 241 394,65
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d' intérêts	530 088 404,69		530 088 404,69	229 692 449,85
* Pertes de change	4 436,13		4 436,13	0,00
* Dotations financières	344 068 516,02		344 068 516,02	121 931 815,41
TOTAL	874 161 356,84	0,00	874 161 356,84	351 624 265,26
RESULTAT FINANCIER			-232 048 223,05	8 617 129,39
RESULTAT COURANT			-218 639 700,29	13 713 709,27
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits de cessions d' immo. corporelles	2 526 722,75		2 526 722,75	3 974 328,15
* Produits de cessions de valeurs financières	1 842 342 930,00		1 842 342 930,00	3 874 662 002,00
* Autres produits non courants	72 576 943,50		72 576 943,50	3 029 653,81
* Reprises non courantes	0,00		0,00	0,00
TOTAL	1 917 446 596,25	0,00	1 917 446 596,25	3 881 665 983,96
CHARGES NON COURANTES				
* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	1 686 682,18		1 686 682,18	7 658 707,59
* V.N.A. des immobilisations financières cédées	838 079 803,75		838 079 803,75	3 516 849 960,94
* Autres charges non courantes	2 415 184,60		2 415 184,60	20 614 407,80
* Dotations non courantes	457 325 000,00		457 325 000,00	0,00
TOTAL	1 299 506 670,53	0,00	1 299 506 670,53	3 545 123 076,33
RESULTAT NON COURANT			617 939 925,72	286 542 907,63
RESULTAT AVANT IMPOTS			399 300 225,43	256 816 220,00
IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 100 275,00	27 951 459,00
RESULTAT NET			398 199 950,43	322 305 157,90

Price Waterhouse

101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 98
I.F: 01031196 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620

ERNST & YOUNG

44, Rue Mohamed Smiha
Casablanca 20000 - Maroc



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

Exercice clos le 31/12/2000

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS - (T. F. R.)		EXERCICE 2000	EXERCICE 1999
+	Ventes de marchandises		
-	Achats revendus de marchandises		
=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT	0.00	0.00
+	PRODUCTION DE L' EXERCICE	131 471 546.67	117 578 330.64
	Ventes de biens et services produits	131 471 546.67	117 578 330.64
	Variation de stocks de produits		
-	CONSOMMATION DE L' EXERCICE	57 497 311.66	86 821 525.17
	Achats consommés de matières et de fournitures	2 896 117.47	3 082 781.06
	Autres charges externes	54 601 194.19	83 738 744.11
=	VALEUR AJOUTEE	73 974 235.01	30 756 805.47
+	Subventions d'exploitation		
-	Impôts et taxes	3 843 779.00	2 681 651.06
-	Charges de personnel	49 312 753.42	45 419 034.56
=	EXCEDENT BRUT D' EXPLOITATION	20 817 702.59	(17 343 880.15)
+	Autres produits d' exploitation	1 319 000.00	387 000.00
-	Autres charges d'exploitation	2 390 980.00	941 173.96
+	Reprises d' exploitation ; transferts de charges	2 954 143.79	1 883 915.64
-	Dotations d' exploitation	9 291 343.62	8 504 419.76
=	RESULTAT D' EXPLOITATION	13 408 522.76	(24 518 558.23)
+	RESULTAT FINANCIER	(232 048 223.05)	38 232 267.50
=	RESULTAT COURANT	(218 639 700.29)	13 713 709.27
+	RESULTAT NON COURANT	617 939 925.72	336 542 907.63
-	IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 100 275.00	27 951 459.00
=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	398 199 950.43	322 305 157.90
	Résultat net de l' exercice	398 199 950.43	322 305 157.90
+	Dotations d' exploitation	7 940 660.73	7 714 307.16
+	Dotations financières	119 655 590.00	96 525 028.87
+	Dotations non courantes aux provisions	457 325 000.00	0.00
-	Reprises d' exploitation	0.00	0.00
-	Reprises financières	67 951 120.00	14 414 600.00
-	Reprises non courantes	0.00	0.00
-	Produits de cessions d' immobilisations	1 844 869 652.75	3 878 636 330.15
+	Valeurs nettes des immobilisations cédées	839 766 485.93	3 524 508 672.49
=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	(89 933 085.66)	58 002 300.25
-	Distributions de bénéfices	311 705 100.00	2 108 150.00
=	AUTOFINANCEMENT	(401 638 185.66)	(365 913.73)

Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
LF: 01091195 - P.C: 34533 - CNSS: 1618620

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

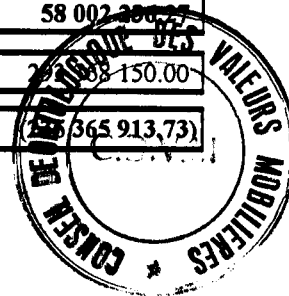


TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice clos le 31 décembre 2000

MASSES DU BILAN		EXERCICE 2000	EXERCICE 1999	VARIATIONS 2000	
				EMPLOIS	RESSOURCES
1	Financement permanent	8 247 392 604.01	6 836 072 754.58		1 411 319 849.43
2	Actif immobilisé	11 248 517 307.91	10 927 785 422.42	320 731 885.49	
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	-3 001 124 703.90	-4 091 712 667.84		1 090 587 963.94
4	Actif circulant	685 117 481.67	787 363 758.24		102 246 276.57
5	Passif circulant	2 868 347 667.78	3 070 753 167.35	202 405 499.57	
6	= Besoin de financement global (4 - 5)	-2 183 230 186.11	-2 283 389 409.11	100 159 223.00	
7	TRESORERIE NETTE (3-6)	-817 894 517.79	-1 808 323 258.73	990 428 740.94	

	EXERCICE 2000		EXERCICE 1999	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
Autofinancement		-401 638 185.66		-235 365 913.73
· Capacité d'autofinancement		-89 933 085.66		58 002 236.27
· Distributions		311 705 100.00		293 368 150.00
Cessions et réductions d'immobilisations		1 973 591 973.86		3 887 329 348.73
· Produits de cessions d'immo. corporelles		2 526 722.75		3 974 328.15
· Produits de cessions d'immo. financières		1 842 342 930.00		3 874 662 002.00
· Récupération sur créances immobilisées		128 722 321.11		8 693 018.58
Augmentation des capitaux propres		67 500 000.00		47 040 000.00
Augmentation des dettes de financement		800 000 000.00		2 300 000 000.00
I TOTAL DES RESSOURCES STABLES		2 439 453 788.20		5 999 003 435.00
Acquisitions et augmentations d'immobilisations	1 348 256 217.45		10 358 399 359.94	
· Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1 892 295.58		668 392.57	
· Acquisitions d'immobilisations corporelles	5 761 314.25		4 593 000.40	
· Acquisitions d'immobilisations financières	1 340 034 710.00		10 335 166 380.80	
· Augmentations des créances immobilisées	567 897.62		17 971 586.17	
Remboursement des capitaux propres				
Remboursement dettes de financement				
Emplois en non valeurs	609 606.81		506 052.08	
II TOTAL DES EMPLOIS STABLES	1 348 865 824.26		10 358 905 412.02	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT	100 159 223.00			2 559 150 456.33
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	990 428 740.94	0.00		1 800 428 740.94
TOTAL GENERAL	2 439 453 788.20	2 439 453 788.20	10 358 905 412.02	10 358 905 412.02

Price Waterhouse
 101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca
 Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00
 Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96
 I.F: 01021195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618620

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

