



ONA SA

NOTE D'INFORMATION ABREGEE

PROGRAMME GLOBAL D'EMISSION DE 5 000 OBLIGATIONS D'UNE VALEUR NOMINALE DE 100.000 DH

MONTANT GLOBAL DE L'OPERATION : Dh 500.000.000

TAUX NOMINAL : 6,35%

MATURITE DE L'EMPRUNT : 5 ans

Souscription strictement réservée aux investisseurs institutionnels

Période de souscription : du 17 au 21 juin 2002

Organismes chargés du placement

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

Organisme conseil

ATTIJARI
finances Corp

VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de la section 5 de la circulaire du CDVM n°5/00 du 25/12/00, prise pour l'application de l'article 14 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne, l'original de la présente note a été visé par le CDVM le 17/06/02 sous la référence n° 14/02

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

ABREVIATIONS ET DEFINITIONS

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

SOMMAIRE

ABREVIATIONS ET DEFINITIONS	2
AVERTISSEMENT.....	6
RESTRICTIONS	6
PREAMBULE.....	7
PARTIE I : RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU CONTROLE DES COMPTES	8
1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION	9
2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	11
3. LES AUDITEURS DES COMPTES CONSOLIDES	13
4. LE CONSEIL JURIDIQUE	15
5. L'ORGANISME CONSEIL.....	17
6. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES	19
PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION	20
1. CADRE DE L'OPERATION	20
2. OBJECTIFS DE L'OPERATION	20
3. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION	20
4. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE	20
4.1 RENSEIGNEMENTS GENERAUX CONCERNANT LE PROGRAMME D'EMISSION	20
5. SYNDICAT DE PLACEMENT ET/OU INTERMEDIAIRES FINANCIERS	23
6. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ALLOCATION	23
7. FISCALITE	24
PARTIE III : PRESENTATION GENERALE DE L'EMETTEUR	25
PARTIE IV : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE DE L'EMETTEUR	27
1. LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE	27
2. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL AU 31.12.2001	27
3. LES ORGANES DE DIRECTION.....	28
PARTIE V : ACTIVITE DE L'EMETTEUR	29
1. ORGANIGRAMME DES PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 31.12.2001	29
2. EVENEMENTS MARQUANTS 2001	29
2.1 PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2001	29
2.2 ACTIVITE DES POLES	31
2.2.1 Pôle mines et matériaux de construction	31
2.2.2 Pôle agro-alimentaire et boissons	32
2.2.3 Pôle distribution	35
2.2.4 Immobilier et aménagement.....	37
2.2.5 Activités financières, nouvelles technologies, immobilier et aménagements, participations industrielles, ONA et portefeuille	37
PARTIE VI : SITUATION FINANCIERE	39
1. COMPTES D'EXPLOITATION RESUMES	39
1.1 ONA SA	39
1.2 GROUPE ONA (COMPTES CONSOLIDES)	40
2. BILANS RESUMES	42
2.1 ONA SA	42
2.2 GROUPE ONA (COMPTES CONSOLIDES)	43
3. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	45
3.1 ONA SA	45
3.2 GROUPE	45

4. TABLEAUX DE FINANCEMENT RESUMES	46
4.1 ONA SA	46
4.2 GROUPE ONA (COMPTES CONSOLIDES)	47
PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUES.....	49
PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	51
PARTIE IX : DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES	52
1. REGLES ET METHODES COMPTABLES - COMPTES SOCIAUX ONA SA	52
1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	52
1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	52
1.3 PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES IMMOBILISES	52
1.4 CREANCES	52
1.5 TITRES DE PLACEMENT	52
1.6 OPERATIONS EN DEVISES	52
2. REGLES ET METHODES COMPTABLES - COMPTES CONSOLIDES	53
2.1 PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION	53
2.1.1 Périimètre et méthodes de consolidation	53
2.1.2 Dates de clôture	53
2.1.3 Conversion des comptes des sociétés étrangères	53
2.1.4 Ecart d'acquisition	53
2.2 METHODES D'EVALUATION	54
2.2.1 Immobilisations incorporelles	54
2.2.2 Immobilisations corporelles	54
2.2.3 Titres de participation	54
2.2.4 Stocks	54
2.2.5 Créances	55
2.2.6 Titres et valeurs de placement	55
2.2.7 Provisions réglementées	55
2.2.8 Retraitement des impôts	55
3. ETATS DE SYNTHESE – COMPTES SOCIAUX ONA	56
3.1 BILANS 1999-2001	56
3.2 COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES 1999-2001	58
3.3 TABLEAUX DE FINANCEMENT 1999-2001	59
3.4 ETATS DES SOLDES DE GESTION 1999-2001	61
3.5 ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	62
3.5.1 Tableau des immobilisations (B2)	62
3.5.2 Tableau des amortissements (B2 bis)	62
3.5.3 Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisation (B3)	63
3.5.4 Tableau des titres de participation (B4)	63
3.5.5 Tableau des provisions (B5)	67
3.5.6 Tableau des créances (B6)	69
3.5.7 Tableau des dettes (B7)	70
3.5.8 Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8)	71
3.5.9 Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9)	71
3.5.10 Tableau des biens en crédit-bail (B 10)	71
3.5.11 Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des 3 derniers exercices (C2)	71
3.5.12 Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos	72
3.5.13 Etat des dérogations au 31/12/2001 (A2)	72
3.5.14 Etat des changements de méthodes au 31/12/2001 (A3)	72
4. ETATS DE SYNTHESE – COMPTES CONSOLIDES ONA	73
4.1 BILANS 1999-2001	73
4.2 COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES 1999-2001	74
4.3 TABLEAUX DE FINANCEMENT 1999-2001	75
4.4 TABLEAU DE CALCUL DE LA CAF EN 2000	76
4.5 TABLEAU DE CALCUL DE LA CAF EN 2001	77
4.6 PERIMETRE DE CONSOLIDATION	78
4.7 ETAT DES DEROGATIONS AU 31/12/2001 (A2)	80
4.8 ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES AU 31/12/2001 (A3)	80
4.9 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS NETTES D'AMORTISSEMENTS ET DE PROVISIONS	81

4.10	TABLEAU DES VARIATIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES (VALEURS BRUTES)	81
4.11	TABLEAU DES VARIATIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	81
4.12	TABLEAU DU DETAIL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	81
4.13	ECARTS D'ACQUISITION AU 31 DECEMBRE 2001	81
4.14	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITION	82
4.15	CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	82
4.16	INTERETS MINORITAIRES.....	82
4.17	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	82
4.18	VENTILATION DES DETTES DE FINANCEMENT ET DES COUCOURS BANCAIRES	82
4.19	CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE PAR METIER	83
4.20	CHARGES DE PERSONNEL CONSOLIDEES PAR METIER.....	83
4.21	RESULTAT NON COURANT	83
4.22	IMPOT SUR LES BENEFICES	83
4.23	ENGAGEMENTS HORS BILAN	83
4.24	TITRES MIS EN EQUIVALENCE.....	84
PARTIE X : INVESTISSEURS SOLLICITES.....		85

AVERTISSEMENT

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

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

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

RESTRICTIONS

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

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

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

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

PREAMBULE

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

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

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

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

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

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

1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

3. LES AUDITEURS DES COMPTES CONSOLIDÉS

4. LE CONSEIL JURIDIQUE

5. L'ORGANISME CONSEIL

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

Mme BENABDELLAH Abla

Directeur de la communication

Adresse : 60, Rue d'Alger - Casablanca

Téléphone : 022.22.41.02

Télécopie : 022.22.39.55

Adresse électronique : a.benabdellah@ona.co.ma

PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION

1. CADRE DE L'OPERATION

L'Assemblée Générale Ordinaire lors de sa réunion du 19 janvier 2000, a autorisé l'émission d'obligations pour un montant global maximum de 5,0 milliards de dirhams. Elle a délégué au conseil d'administration tous pouvoirs de procéder à un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite du montant précité.

A cet effet, le conseil d'administration lors de sa réunion du 20 juin 2000, a décidé le lancement d'un emprunt obligataire en plusieurs tranches pour un montant de 1,5 milliards de dirhams.

Un premier emprunt a déjà été émis en juillet 2001, pour un montant de 1,0 milliard de dirhams. Une deuxième tranche, objet de la présente note d'information, est prévue pour un montant de 500 millions de dirhams.

2. OBJECTIFS DE L'OPERATION

L'émission d'obligations pour un montant de Dh 500.000.000 permettra à ONA d'atteindre les objectifs suivants :

- Poursuivre la diversification des sources de financement engagée à travers l'émission obligataire de 1,0 milliard de dirhams en 2001 ;
- Réduire le coût moyen pondéré des ressources ;
- Inscire à nouveau la prime de risque « ONA » sur le marché dans un contexte de taux favorable.

Le produit de la présente émission viendra en remboursement d'une partie de la dette bancaire à moyen terme de ONA SA, qui s'établit à 1 100 millions de dirhams au 31.12.2001.

3. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

Le montant total des charges est de 2,1 millions de dirhams comprenant : les commissions de conseil, placement, animation du marché secondaire , prise ferme, et la commission relative au visa du CDVM.

4. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

4.1 Renseignements généraux concernant le programme d'émission

Nature	Obligations non cotées, dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités
Nombre	5.000
Forme	Au porteur
Montant global de l'opération	Dh 500.000.000
Valeur nominale	Dh 100.000
Date de jouissance	28 juin 2002
Date d'échéance	28 juin 2007
Taux d'intérêt nominal (facial)	6,35%

Négociabilité des titres	De gré à gré
Intérêts	Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt.
Durée de l'emprunt	5 ans
Amortissement / remboursement normal	L'emprunt obligataire objet de la présente note d'information fera l'objet d'un amortissement in fine.
Amortissement / remboursement anticipé	ONA s'interdit de procéder au remboursement anticipé des obligations objet du présent programme d'émission. Toutefois, l'ONA se réserve la faculté de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations ainsi rachetées seront annulées.
Clauses d'assimilation	Les obligations émises ne font l'objet d'aucune assimilation aux titres d'une émission antérieure.
Rang de créance	Il n'existe aucune clause de subordination de l'emprunt par rapport aux autres dettes de l'émetteur, déjà contractées.
Garantie	Emission non garantie par une banque ou l'Etat
Représentation des obligataires	En attendant la tenue de l'assemblée générale, le conseil d'administration d'ONA procédera, dès l'ouverture de la souscription, à la désignation d'un mandataire provisoire parmi les personnes habilitées à exercer les fonctions d'agent d'affaire. L'identité de ladite personne sera portée à la connaissance du public par voie de communiqué de presse le 25 juin 2002.

Tableau d'amortissement

Année	Intérêts	Principal	Annuités
2003	31 750 000		31 750 000
2004	31 750 000		31 750 000
2005	31 750 000		31 750 000
2006	31 750 000		31 750 000
2007	31 750 000	500 000 000	531 750 000

Dh

Négociabilité sur le marché secondaire

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

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

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

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

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

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

5. SYNDICAT DE PLACEMENT ET/OU INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Conseiller et coordinateur global ATTIJARI FINANCES CORP.

Liste des établissements⁽¹⁾ chargés de recueillir les souscriptions des investisseurs

BCP
BCM
BMCE
BMCI
CDG
CFM
CDM
MEDIAFINANCE
SGMB
WAFABANK

Etablissement assurant le service financier de l'émetteur BCM- 2, Boulevard Moulay Youssef, 20 000 Casablanca

6. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ALLOCATION

Souscripteurs

Les bénéficiaires sont constitués par les investisseurs institutionnels marocains dont la liste figure dans la Partie X.

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

Identification des souscripteurs

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

Investisseurs institutionnels nationaux Modèle des inscriptions au registre de commerce

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

⁽¹⁾ Les membres du syndicat de placement se réservent la faculté d'impliquer le cas échéant, sous leur responsabilité, leurs sociétés affiliées (sociétés de bourse) dans l'effort de placement et/ou de tenue de marché secondaire dans le cadre du présent programme d'émission.

Période de souscription

Du 17 au 21 juin 2002

Modalités de souscription

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

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

Modalités d'allocation

Dans le cas où le montant des souscriptions recueillies excède le montant du programme d'émission, la répartition des titres offerts sera effectuée au prorata des titres demandés par chaque souscripteur. Si le nombre d'obligations calculées selon cette méthode n'est pas un nombre entier, l'allocation des obligations restantes sera effectuée par tirage au sort.

Ouverture des plis

A l'issue de la période de souscription, il sera procédé à l'ouverture des plis reçus au siège d'ONA - 60, Rue d'Alger, Casablanca – en date du 21 juin 2002 à 15 heures, en présence d'un représentant dûment désigné de chaque membre du Syndicat de Placement.

Modalités de publication des résultats de l'opération

Les résultats des attributions relatives au programme d'émission seront communiqués par l'émetteur aux membres du Syndicat de Placement le 25 juin 2002. Les résultats de ce programme d'émission seront publiés dans un journal d'annonces légales le 26 juin 2002, et feront l'objet d'un communiqué de presse.

Modalités de versement des souscriptions

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

Domiciliaire de l'émission

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

7. FISCALITE

Les personnes 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. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

Revenus - Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable à l'IS. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- la raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- le numéro du registre du commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt sur les sociétés.

Plus values - Personnes morales

Elles sont imposables sur les profits de cession des titres de créance conformément aux dispositions prévues dans la loi n°24-86 instituant un impôt sur les sociétés ou dans la loi 17-89 instituant un impôt général sur le revenu.

PARTIE III : PRESENTATION GENERALE DE L'EMETTEUR

Dénomination sociale	ONA
Siège social	60, rue d'Alger – Casablanca
Téléphone / télécopie	212.22.22.41.02 / 212.22.26.89.57
Adresse électronique	www.groupe-ona.com
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
Durée de vie	99 ans
N° de registre du commerce	479
Exercice social	1 ^{er} 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 social	1.746.245.000 Dh
Documents juridiques	Les statuts, procès verbaux des assemblées générales, les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés à : ONA – Division des Actes Sociaux - 60, rue d'Alger, Casablanca

Assemblées Générales

Mode de convocation

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

Conditions d'admission

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

Conditions d'exercice du droit de vote

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

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

1. LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE

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

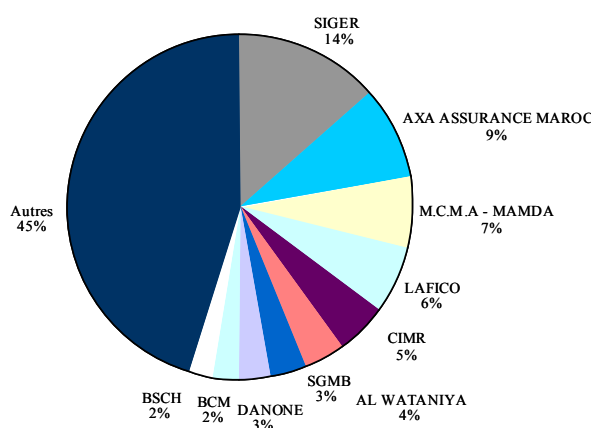
Nom, Prénom	Fonction	Nomination	Expiration du mandat
M. Bassim JAI HOKAIMI	Président Directeur Général	2002	2005
M. Abdelaziz ALAMI	Vice Président	1989	2007
M. Abdelkrim BENNANI	Administrateur	1986	2004
M. Driss JETTOU	Administrateur	2000	2006
M. M'fadel LAHLOU	Administrateur	1994	2006
M. Guy MOTAIS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

2. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL AU 31.12.2001

Actionnaires	Adresse	Nombre de titres détenus	% du capital
SIGER	Km 5, route d'Azemmour – Casablanca	2 359 950	13,5%
AXA ASSURANCE MAROC	Avenue Hassan II – Casablanca	1 530 710	8,8%
M.C.M.A - MAMDA	16, rue Abou Inane – Rabat	1 161 923	6,7%
LAFICO	Tripoli – Lybie	1 039 017	6,0%
CIMR	Bd Abdelmoumen – Casablanca	880 770	5,0%
AL WATANIYA	83, avenue des FAR – Casablanca	694 729	4,0%
SGMB	Bd Abdelmoumen – Casablanca	589 274	3,4%
DANONE	7, rue de Téhéran – Paris	472 463	2,7%
BCM	2, Bd Moulay Youssef – Casablanca	418 350	2,4%
BSCH	Plaza Canalejas 1 – 280 14 – Madrid	390 463	2,2%
Autres	-	7 924 800	45,4%
TOTAL	-	17 462 450	13,5%

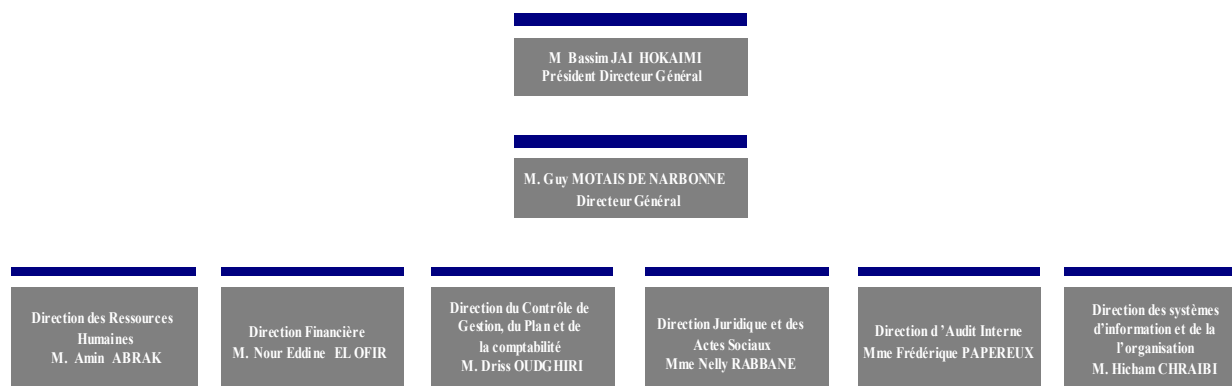
Source : Groupe ONA

Répartition du capital social au 31/12/2001



3. LES ORGANES DE DIRECTION

Organigramme



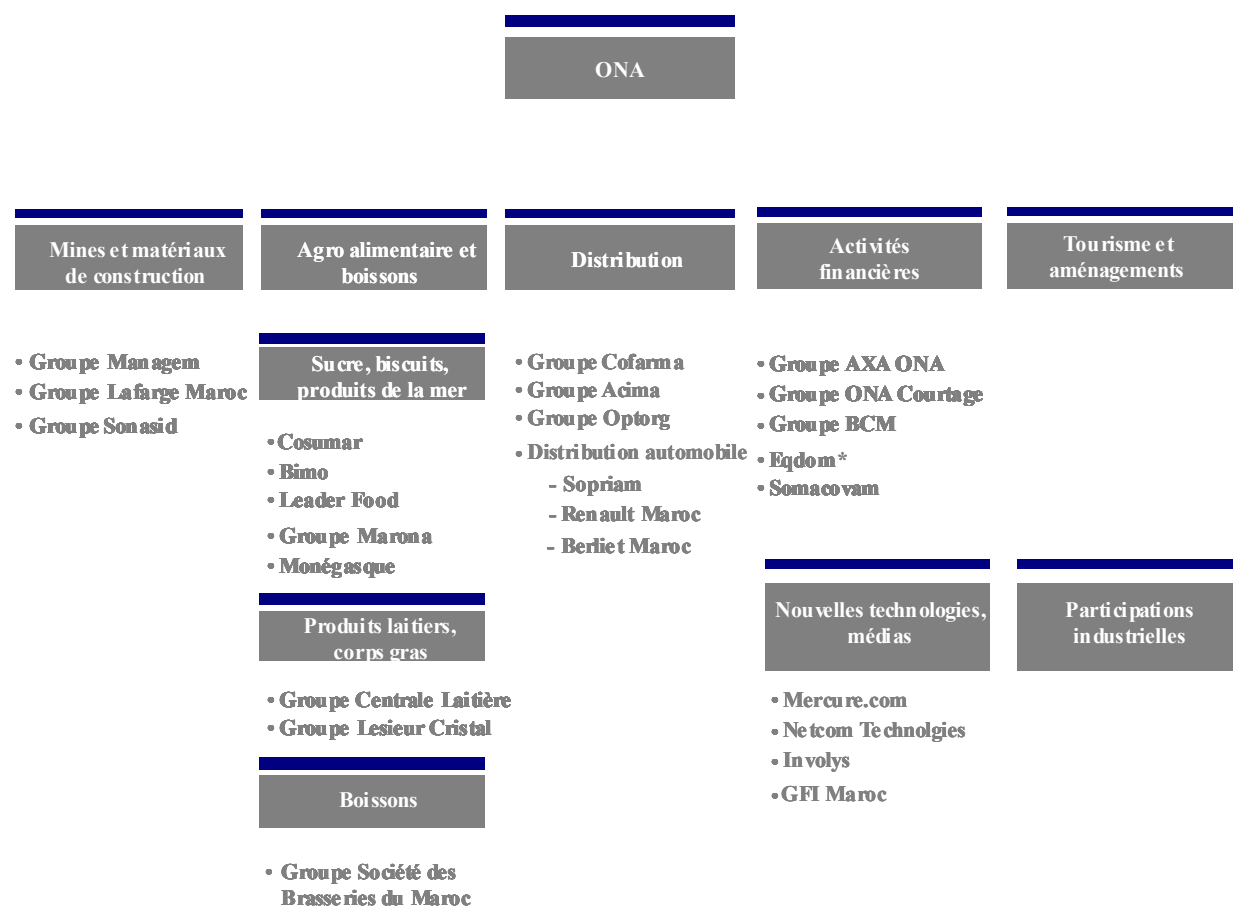
Liste des principaux dirigeants

Nom, Prénom	Fonction	Date d'entrée en fonction
M. Bassim JAI HOKAIMI	Président Directeur Général	2002
M. Guy MOTAIS DE NARBONNE	Directeur Général	1999
M. Abdelaziz ABARRO	Directeur Général	1999

Les différentes directions d'ONA SA ont un rôle lié au fonctionnement du holding et entretiennent des relations transversales fonctionnelles (optimisation de la gestion, harmonisation des procédures) avec leurs homologues au sein des filiales du Groupe ONA. Les dirigeants des différentes filiales reportent à leurs conseils d'administration respectifs.

PARTIE V : ACTIVITE DE L'EMETTEUR

1. ORGANIGRAMME DES PRINCIPALES PARTICIPATIONS AU 31.12.2001



* Le Groupe ONA a cédé le 26 avril 2002 sa participation dans le capital d'Eqdom qu'il détenait à travers ses filiales SNI et AXA.

2. EVENEMENTS MARQUANTS 2001

2.1 Périmètre de consolidation 2001

Les principaux événements ayant affecté le périmètre de consolidation du Groupe ONA au cours de l'exercice 2001 sont les suivants :

Société acquise /cédée	Acquisition En % du capital	Cession/Réduction de la participation En % du capital	Commentaires
<u>Distribution</u>			
Cofarma	-	49,0%	- Cession de 49% de Cofarma à Auchan, ONA conservant 51,0% de la société.
Acima	51,0%	-	- Création conjointe de Acima, société dédiée au développement d'une chaîne de supermarchés et détenue à hauteur de 51% par ONA, et 49% par Auchan.
Centrale Laitière	-	8,8%	- Augmentation de capital réservée au Groupe Danone pour un montant de 443 mdh portant la participation de ce dernier dans Centrale Laitière de 20,0 à 28,8% au 31.12.2001.

Société acquise /cédée	Acquisition En % du capital	Cession / réduction de la participation en % du capital	Commentaires
<u>Distribution (suite)</u>			
Sotherma	-	30,0%	- Entrée du Groupe Danone dans le capital de Sotherma à hauteur de 30,0% par le biais d'une augmentation de capital réservée de 55 mdh.
Société des Eaux et d'Electricité du Nord	16,0%		- Entrée dans le Groupe ONA dans le capital de la Société des Eaux et d'Electricité du Nord à hauteur de 16%.
<u>Nouvelles technologies</u>			
Mercure.com	100,0%	-	- Création de la société de services et d'ingénierie informatique Mercure.com, détenue à 100,0% par SNI S.A au 31.12.2001.
Netcom Technologies	80,0%	-	- Prise de contrôle à hauteur de 80,0% de la société Netcom Technologies, société marocaine spécialisée dans l'ingénierie et le conseil en réseaux et télécommunications. Siticom Group s'est porté acquéreur dans le cadre de cette opération de 20,0% du capital de la société.
Involys	33,4%	-	- Entrée de Mercure.com dans le capital d'Involys, société marocaine spécialisée dans l'édition de logiciels distribués au Maroc et à l'international.
GFI Maroc	50,0%	-	- Accord de partenariat entre Mercure.com et GFI Informatique en mars 2002 pour la création de GFI Maroc, conjointement détenue. - GFI Informatique apporte à GFI Maroc ses participations dans les sociétés marocaines Archos Conseil et Professional Systems, spécialisées dans le conseil, l'ingénierie et l'intégration de systèmes d'information de gestion.
<u>Autres opérations</u>			
ALD Automotive Maroc	25,0% ⁽¹⁾	-	- Création par les groupes Société Générale, ONA et Renault Maroc de ALD Automotive Maroc, spécialisée dans la location longue durée de véhicules.
SNI	9,01%	-	- Augmentation du taux de participation dans SNI de 49,44% au 31.12.2000 à 58,45% au 31.12.2001. Ceci a été permis notamment par , l'acquisition de 40,0% de Copropar qui détient 17,3% de SNI au 31.12.2001.
Sopriam	-	50,0%	- Cession de 50,0% de Sopriam à SNI, au deuxième semestre 2001. Sopriam demeure toutefois dans le périmètre du Groupe.

NB₁ : les filiales du Groupe SNI sont consolidées directement dans les comptes du Groupe ONA au 31.12.2001. Cette consolidation directe a nécessité une ventilation de l'écart d'acquisition d'ONA sur les filiales SNI. La ventilation de l'écart d'acquisition du Groupe SNI entre les filiales consolidées désormais en direct a été effectuée d'une manière cohérente d'une entité à une autre sur la base du bilan de clôture au 31.12.1999 et en respectant le principe d'intangibilité du bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2000.

⁽¹⁾ à travers Sopriam

2.2 Activité des pôles

2.2.1 Pôle mines et matériaux de construction

Groupe Managem

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	1 731,0	1 683,2
Résultat d'exploitation consolidé	641,4	372,9
RNPG	305,4	160,4

Mdh

Les principaux événements survenus en 2001 concernent :

- Le démarrage de la production d'or à AKKA⁽¹⁾ ;
- Le lancement à Guemassa de la construction de l'usine de valorisation de la Calamine ;
- Le lancement du projet minier Jean Gobélé en Guinée⁽²⁾ ;
- La finalisation des études de faisabilité des projets miniers de Draa Sfar (polymétallique dans la région de Marrakech) et Samira Hill (or au Niger).

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1.683,2 mdh en 2001 (vs 1.731,0 mdh en 2000) soit une baisse de 2,8%. Cette baisse intervient dans un contexte défavorable sur le marché des matières premières minérales, mais demeure limitée grâce à la mise en place de contrats de couverture, mais aussi, à la réussite de projets de développement dont :

- Le démarrage du projet AKKA : vente de 1.240 kg d'or en 2001 contre 326 kg en 2000 ;
- Le succès du projet CMBA II : vente de 1.342 T de cathodes de cobalt et de 8.532 T d'arsenic (vs respectivement 1.211 T et 3.273 T en 2000) ;
- La réussite du réengineering de la méthode d'exploitation de Samine : vente de 95.305 T de fluorine en 2001 (vs 78.660 T en 2000).

La dégradation des cours de métaux sur le marché international trouve une lecture directe au niveau du résultat d'exploitation consolidé qui s'établit à 372,9 mdh en 2001 (vs 641,4 mdh en 2000), soit une baisse de 41,9%.

Dans ce contexte, la contribution au Rnpg à périmètre comparable s'inscrit en recul de 47,5% pour s'établir à 160,4 mdh.

Groupe Lafarge Maroc

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	2 205,5	2 515,6
Résultat d'exploitation consolidé	670,0	850,8
RNPG	38,9	73,1

Mdh

ONA et Lafarge concluent avec l'Etat en janvier 2001 une convention pour investir au Maroc 2,3 milliards de dirhams au cours de la période 2001-03, dont 1,2 milliards de dirhams relatifs à l'usine de Tétouan en cours de construction depuis le premier semestre 2001.

En 2001, le marché marocain du ciment a été caractérisé par une croissance en volumes (7,7%) et une accélération des ventes de ciment au dernier trimestre suite à l'instauration de la taxe sur le ciment⁽³⁾, effective à compter du 1^{er} janvier 2002.

⁽¹⁾ dont la mine d'Iourin devrait assurer une production annuelle de 3 tonnes en régime de croisière

⁽²⁾ démarrage de la production d'or devra prévu en 2002

⁽³⁾ 50 Dh / T

Dans ce contexte, la part de marché du groupe Lafarge s'inscrit en augmentation pour s'établir à 41,6% au 31.12.2001 (vs 41,3% au 31.12.2000).

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre une croissance de 14,1% pour s'établir à 2.515,6 mdh essentiellement sous l'effet de la hausse des volumes commercialisés (8,4%) suite à la reprise de l'immobilier et des grands travaux.

Le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 850,8 mdh, en hausse de 27,0% sous l'effet de l'augmentation du chiffre d'affaires mais aussi, de la réduction des coûts de la sacherie et des additifs.

Le Rnpg s'établit à 73,1 mdh (vs 38,9 mdh en 2000).

Groupe Sonasid

	2000	2001
Chiffre d'affaires	1 908	2 381
Résultat d'exploitation	389	471
RNPG	25,7	33,1

Mdh

Les principaux événements survenus en 2001 concernent :

- La fusion de Sonasid et Longométal Industries;
- La construction en cours du laminoir de Jorf Lasfar ;
- La décision par le conseil d'administration d'investir dans une aciérie à Jorf Lasfar ;
- L'obtention de la certification ISO 9002 pour les activités de production et de commercialisation du site de Nador.

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre une croissance de 9,5% en 2001, sous l'effet de la hausse des tonnages commercialisés (+4,8%) mais aussi, d'une hausse des prix de vente moyens.

La hausse du chiffre d'affaires consolidé, la réduction des coûts de production liée à la baisse des droits de douane sur la billette en juillet 2001, et l'amélioration des ratios de consommation énergétique occasionnent une hausse du Rnpg de 28,8% pour s'établir à 33,1 mdh.

2.2.2 Pôle agro-alimentaire et boissons

Groupe Centrale Laitière

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	2 650,9	2 788,2
Résultat d'exploitation consolidé	283,9	336,0
RNPG	111,9	128,6

Mdh

Les principaux événements ayant affecté l'activité de Centrale Laitière en 2001 sont :

- Le renforcement du partenariat avec Danone à travers une augmentation de capital réservée permettant à ce dernier de porter sa participation dans Centrale Laitière de 20,0% à 28,8% ;
- La poursuite de l'effort de couverture commerciale à travers l'ouverture de deux nouvelles agences et le lancement de nouvelles tournées de distribution ;
- Une baisse des collectes laitières dans un contexte de sécheresse aggravé par l'arrêt des importations de génisses à compter de novembre 2000.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Centrale Laitière enregistre une croissance de 5,2% pour s'établir à 2.788,2 mdh au 31.12.2001, sous l'effet des facteurs suivants :

- La performance des produits laitiers frais (+18,6%) grâce notamment au succès enregistré par le yaourt économique Mamzouj lancé en novembre 2000, et une action de rénovation de plusieurs produits ;
- Un développement commercial soutenu des Fromageries de Doukkala qui enregistre une croissance de 28,3% de ses ventes locales par rapport à l'exercice précédent ;
- La croissance des ventes de crèmes glacées à hauteur de 5,3% suite à la conclusion par Pingouin d'accords avec plusieurs chaînes hôtelières.

La croissance du chiffre d'affaires combinée à la mise en œuvre de plusieurs programmes d'amélioration de la productivité résultent en une amélioration de 14,9%⁽¹⁾ du Rnpg, qui s'établit à 128,6 mdh au 31.12.2001.

Groupe Société Brasseries du Maroc

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	2 575,9	2 426,2
Résultat d'exploitation consolidé	272,4	288,5
RNPG	-11,0	-6,1

Mdh

Les principaux événements ayant affecté l'activité de Brasseries du Maroc en 2001 sont :

- Le partenariat conclu avec Danone dans l'eau embouteillée à travers l'entrée de celui ci dans le capital de Sotherma à hauteur de 30,0% ;
- La construction d'une nouvelle ligne d'embouteillage de bières et l'obtention de la certification ISO 9002 en avril 2001 des usines de Branoma – Fès et de SCBG – Salé.

Le recul du chiffre d'affaires consolidé de Brasseries du Maroc (2.426,2 mdh, soit une évolution de - 5,8%) intervient dans un contexte caractérisé par :

- Un comportement dynamique des ventes de bières qui enregistrent une croissance de 6,0% en volumes ;
- Un recul des ventes en volumes de boissons gazeuses à hauteur de 3,9%, suite à la réduction des ventes aux autres concessionnaires de Coca Cola, conjuguée à des baisses respectives de 23,2% et 29,4% des ventes respectivement réalisées par Sotherma (exposée à une pression concurrentielle plus forte), et Sim (en restructuration).

Le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 288,5 mdh, en croissance de 5,9% malgré le recul du chiffre d'affaires, suite à la maîtrise des charges de personnel, l'amélioration des rendements industriels et de la consommation énergétique, et la réduction des dotations aux amortissements notamment concernant l'usine de Tit Mellil.

⁽¹⁾ 26,5% à périmètre comparable (hors effet lié à la réduction du taux de participation consécutif à l'augmentation de capital réservée à Danone).

Groupe Lesieur Cristal

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	2 700,3	2 641,0
Résultat d'exploitation consolidé	353,6	369,4
RNPG	170,3	209,7

Mdh

Les principaux événements intervenus en 2001 se résument comme suit :

- 1^{er} année pleine dans le cadre de la libéralisation du secteur des oléagineux ;
- Remontée des cours de matières premières à partir de juin 2001 ;
- Ralentissement de la consommation des ménages dans un contexte de sécheresse ;
- Faible niveau de la campagne nationale d'huiles d'olives et de graines de tournesol.

L'exercice 2001 s'est marqué par un recul du chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 2,2% pour s'établir à 2.641,0 mdh, sous l'effet de la baisse des ventes d'huile de table et de savon : respectivement 5,8% et 9,8% en valeur. Cette baisse s'explique par un recul du marché de l'huile de table qui accuse une baisse de 3,0% en volume à l'échelle nationale, la baisse des ventes de savon s'expliquant principalement par une intensification de la concurrence.

Toutefois, la restructuration entamée des sites de production⁽¹⁾, l'effort d'amélioration de la productivité et la diversification de l'offre commerciale permettent d'enregistrer une croissance de 4,5% du résultat d'exploitation consolidé qui s'établit à 369,4 mdh au 31.12.2001.

Cosumar

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	2 633,8	2 751,8
Résultat d'exploitation consolidé	153,8	236,6
RNPG	90,3	169,2

Mdh

Les principaux événements intervenus en 2001 se résument comme suit :

- Campagne betteravière exceptionnelle tant en volume qu'en qualité ;
- Lancement du projet de passage en blanc dans la sucrerie de Sidi Bennour ;
- Démarrage du projet de certification ISO 9001.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit en 2.751,8 mdh, en hausse de 4,5% par rapport à l'exercice 2000. Cette croissance résulte principalement de l'augmentation des volumes commercialisés de lingots-morceaux et de granulés (15,6%), et de la mise en place de nouvelles lignes de moulage à Zemamra.

Le résultat d'exploitation consolidé croît de 53,9% pour s'établir à 236,6 mdh, sous l'effet des programmes visant l'amélioration de la productivité et la réduction des coûts initiés en 2000.

Le Rnpg s'établit à 169,2 mdh, en progression de 87,5%, notamment sous l'effet de l'augmentation du résultat financier liée à de nouvelles réductions du besoin en fonds de roulement.

⁽¹⁾ fermeture de l'usine de Kénitra et concentration des activités industrielles à Aïn Harrouda

Produits de la mer

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	630,4	679,3
Résultat d'exploitation consolidé	154,5	91,1
RNPG	155,1	91,6

Mdh

Les principaux événements intervenus en 2001 se résument comme suit :

- Repos biologique dans la pêche hauturière équivalent à 7 mois, contre 5 mois au cours de l'exercice 2000 ;
- Décision des pouvoirs publics de fixer des quotas de capture et des prix minima applicables aux filières de la pêche du poulpe ;
- Stagnation du marché de l'anchois traditionnel ;

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 679,3 mdh en 2001, en hausse de 7,7% par rapport à l'exercice 2000. Cette hausse est liée à la performance du groupe Monégasque qui enregistre des progressions de son activité à la fois en volume et en valeur (respectivement 12,0% et 14,8%). Le résultat d'exploitation consolidé accuse une baisse de 41,0% sous l'effet de la prolongation de la période de repos biologique et la baisse des captures réalisées par Marona.

Le Rnpg s'établit à 91,6 mdh, en progression de 40,9%.

Bimo – Leader Food

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	383,2	409,8
Résultat d'exploitation consolidé	50,1	73,8
RNPG	-4,0	2,1

Mdh

Bimo évolue dans un marché caractérisé en 2001 par la faiblesse du pouvoir d'achat et une concurrence accrue provenant notamment des importations d'origine turque, saoudienne et égyptienne. L'offre est également abondante sur les marchés respectifs de la gaufrette et des chips.

En 2001, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une hausse à hauteur de 6,9% pour s'établir à 409,8 mdh, suite à la mise en exploitation de la nouvelle ligne de pâtisserie, et un effort de communication soutenu.

Le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 73,8 mdh en 2001, soit une augmentation de 47,3%.

Le Rnpg s'établit à 2,1 mdh, vs -4,0 mdh en 2000.

2.2.3 Pôle distribution

Grande distribution

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	1 514,5	2 239,7
Résultat d'exploitation consolidé	37,6	-7,4
RNPG	29,1	-12,3

Mdh

Les principaux événements intervenus en 2001 concernent :

- L'entrée d'Auchan dans le capital de Cofarma à hauteur de 49,0% ;
- La création de la société Acima, entité dédiée au développement d'une nouvelle chaîne de supermarchés, respectivement détenue à hauteur de 51,0% et 49,0% par ONA et Auchan;

- L'ouverture du 6ème magasin Marjane à Agadir et l'inauguration en mars 2002 du magasin de Tanger ;
- La préparation du passage de Marjane Twin Center sous l'enseigne Acima.

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre une hausse de 47,9% en 2001 pour s'établir à 2.239,7 mdh, suite notamment à l'ouverture du magasin d'Agadir et l'année pleine d'exploitation des magasins Hay Riad et Aïn Sebaa ouverts depuis le second semestre 2000.

Le résultat d'exploitation consolidé et le Rnpg s'inscrivent en recul respectivement à -7,4 et -12,3 mdh malgré la hausse du chiffre d'affaires suite à la constitution de provisions sur stocks selon de nouvelles procédures plus restrictives, la baisse des ventes de pas de portes des galeries commerciales, le coût relatif à l'arrêt de l'électroménager dans le magasin Twin Center et les frais de démarrage du projet Acima.

Groupe Optorg

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	2 024,8	2 495,9
Résultat d'exploitation consolidé	166,9	187,0
RNPG	65,1	133,8

Mdh

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2.495,9 mdh en 2001, en augmentation de 23,3% par rapport à l'exercice précédent grâce au développement du projet de Pipe line Tchad / Cameroun (depuis le second semestre 2000).

Le résultat d'exploitation consolidé et le Rnpg s'établissent respectivement à 187,0 mdh et 133,8 mdh⁽¹⁾.

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

Distribution automobile

Groupe Sopriam

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	1 062,5	1 795,4
Résultat d'exploitation consolidé	112,6	221,7
RNPG	54,3	97,0

Mdh

Les principaux événements intervenus en 2001 se résument comme suit :

- **Sopriam :** le chiffre d'affaires consolidé enregistre une progression de 69,0% pour s'établir à 1.794,5 mdh. Cette hausse fait suite à une progression des véhicules particulières vendus de 30,2% (7.361 unités), mais aussi, au succès des voitures utilitaires Partner et Berlingo. Dans ce contexte, le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 221,7 mdh en 2001, en progression de 96,9% par rapport à l'exercice précédent.
- **Renault Maroc, Berliet Maroc :** l'activité de Renault Maroc est marquée par le recul des ventes de véhicules utilitaires Kangoo à hauteur de 20,8% par rapport à l'exercice 2000, lié notamment à la forte concurrence des marques Partner et Berlingo. Berliet Maroc consolide son positionnement concurrentiel grâce à la marque Kia, et ce malgré la baisse constatée du marché des véhicules industriels. Le Rnpg des participations détenues dans Renault Maroc et Berliet Maroc s'établit à 3,9 mdh.

⁽¹⁾ A périmètre comparable, hors abondon de la provision Pêche et Froid en 2000, le Rnpg s'améliore à hauteur de 35,6% en 2001.

2.2.4 Immobilier et aménagement

Les principaux événements intervenus en 2001 se résument comme suit :

- Poursuite de la politique de destockage des actifs immobiliers ;
- Mise en service de la zone franche de Tanger depuis le 1^{er} avril 2001 ;
- Achèvement des formalités administratives et d'acquisition de terrain concernant le projet de parc industriel de Nouaceur.

2.2.5 Activités financières, nouvelles technologies, immobilier et aménagements, participations industrielles, ONA et portefeuille

	2000	2001
Chiffre d'affaires consolidé	1 847,8	1 880,0
Résultat d'exploitation consolidé	-60,7	-8,7
RNPG	660,4	696,7

Mdh

Activités financières

Ce métier comprend les groupes AXA- ONA, ONA Courtage, BCM et les participations dans le secteur du crédit à la consommation.

Groupe AXA ONA

- Annonce de l'entrée en vigueur de la loi sur la concurrence à partir du 6 juillet 2001, induisant une libéralisation des tarifs à l'exception de la responsabilité civile automobile, reportée à 2005 ;
- Approbation par le conseil de gouvernement du code des assurances ;
- Application par Axa Assurances Maroc de nouvelles règles concernant les provisions sur placements affectés aux opérations d'assurance, conformément aux nouvelles dispositions réglementaires en vigueur.

Dans ce contexte, Axa Assurances Maroc enregistre une progression de 4,7% de ses primes émises et ce grâce notamment à la branche vie (+7,6%). Le Rnpg s'établit à 14,6 mdh.

Groupe ONA Courtage

- Evolution des encaissements de 9,0% ;
- Augmentation du Rnpg à hauteur de 3,3 mdh suite aux performances commerciales réalisées et une meilleure maîtrise des charges d'exploitation.

BCM

- Progression des produits d'exploitation bancaires à hauteur de 7,1% ;
- Progression du produit net bancaire de la BCM de 2 062,9 Mdh à 2 278,5 Mdh entre 2000 et 2001,
- Progression des dépôts clientèle, crédits par décaissement et crédits par signature respectivement à hauteur de 18,4%, 10,7% et 2,1%.

Autres activités financières

- Hausse de la contribution d'Eqdom au Rnpg : de 6,9 à 8,3 mdh en 2001
- Hausse de la contribution de Somacovam dont le Rnpg s'établit à 1,6 mdh en 2001 (contre 0,8 mdh en 2000).

Nouvelles technologies et médias

- Croissance du marché publicitaire en 2001 de 5,0% ; Régie 3 dégage un chiffre d'affaires et un résultat d'exploitation consolidés en hausse respectivement de 4,4% et 5,5% par rapport à l'exercice précédent ;
- Création de la société de services et d'ingénierie informatique Mercure.com, détenue à 100% par SNI S.A au 31.12.2001.
- Prise de contrôle à hauteur de 80,0% de la société Netcom Technologies, société marocaine spécialisée dans l'ingénierie et le conseil en réseaux et télécommunications. Siticom Group s'est porté acquéreur dans le cadre de cette opération de 20,0% du capital de la société.
- Entrée de Mercure.com dans le capital d'Involys, société marocaine spécialisée dans l'édition de logiciels distribués au Maroc et à l'international.
- Accord de partenariat entre Mercure.com et GFI Informatique en mars 2002 pour la création de GFI Maroc, conjointement détenue. GFI Informatique apporte à GFI Maroc ses participations dans les sociétés marocaines Archos Conseil et Professional Systems, spécialisées dans le conseil, l'ingénierie et l'intégration de systèmes d'information de gestion.

Participations industrielles

L'entité de gestion « participations industrielles » est constituée par les sociétés suivantes : Cellulose du Maroc, Longométal Afrique, Marost, Carnaud Maroc, le groupe Pêche et Froid et SCE, et enregistre une croissance du chiffre d'affaires consolidé de 5,8% en 2001.

En 2001, les événements marquants concernent principalement le groupe Pêche et Froid et SCE :

- Groupe Pêche et Froid : lancement d'un plan de redressement au cours du second semestre 2001⁽¹⁾ visant l'amélioration de la rentabilité du groupe dont le Rnpg s'établit à -56,4 mdh au 31.12.2001 ;
- SCE : achèvement de la restructuration industrielle marquée par la fermeture de l'atelier d'acide sulfurique en juillet 2001 et la mise en exploitation de l'unité intégrée d'acide sulfonique en juin 2001. Le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 13,4 mdh au 31.12.2001.

ONA et portefeuille

L'ensemble « Holding et portefeuille » regroupe ONA S.A, SNI S.A et les filiales directement gérées par le Holding ONA. Le Rnpg de cet ensemble s'établit à 472,8 mdh⁽²⁾ au 31.12.2001.

⁽¹⁾ réduction des charges, retour de la clientèle grande distribution, développement de la clientèle à l'export et de la restauration hors domicile.

⁽²⁾ Non comparable au Rnpg 2000 (254,3 mdh) car intègre notamment la plus value de cession de 49% de Cofarma, l'incidence en consolidation de l'augmentation de capital de Centrale Laitière et la baisse des risques généraux sur l'immobilier

PARTIE VI : SITUATION FINANCIERE

1. COMPTES D'EXPLOITATION RESUMES

1.1 ONA SA

	1999	2000	2001	Variation 1999/00 %	Variation 2000/01 %
Chiffre d'affaires	117 578	131 472	150 674	11,8%	14,6%
Résultat d'exploitation	5 096	13 409	34 175	163,1%	154,9%
Résultat financier	8 617	-232 048	217 983	NS	NS
Résultat non courant	336 543	617 939	900 206	83,6%	45,7%
Résultat net	322 305	398 200	1 151 261	23,5%	189,1%

Kdh - Source : Rapport des commissaires aux comptes

NS : Non significatif

Commentaires

- Le chiffre d'affaires correspond à la rémunération des prestations fournies par ONA SA à ses filiales, ainsi qu'aux produits de locations de son patrimoine immobilier. Ce chiffre d'affaires est constitué par les refacturations de prestations auprès de sociétés du Groupe ainsi que de frais de gestion calculés en fonction de l'activité des différentes filiales. En conséquence, les évolutions du chiffre d'affaires d'ONA SA sont fonction des variations de périmètre ainsi que des niveaux d'activité dégagés par les filiales.
- Le résultat d'exploitation enregistre un solde positif de 34,2 mdh contre 13,4 mdh en 2000, principalement sous l'effet de la hausse du chiffre d'affaires. L'évolution des charges d'exploitation demeurant contenue à environ 1% par rapport à l'année 2000 (de 122,3 mdh en 2000 à 123,5 mdh en 2001)
- L'amélioration du résultat financier à hauteur de 218 mdh en 2001 trouve son origine dans les éléments suivants:
 - **Produits de participation** : concernent les dividendes dont la distribution est décidée par les AGO tenues au cours du premier semestre 2001 et dont le montant évolue de 472,7 mdh à 533,1 mdh entre 2000 et 2001, soit une augmentation de 12,8% ; cette augmentation résulte de l'amélioration de la capacité bénéficiaire des filiales.
 - **Charges d'intérêts** : enregistrent un recul de 530 à 436 mdh, lié à la réduction de l'endettement bancaire à moyen et court terme, respectivement à hauteur de 1,0 milliard de dirhams et 689 mdh. Cette réduction de l'endettement fait notamment suite à la mobilisation de ressources à travers les opérations de cession de titres, le relèvement des niveaux de dividendes et rémunérations de gestion encaissés, le remboursement par les filiales des avances qui leur ont été consenties antérieurement, ainsi que les conditions de rémunération de ces avances;
 - **Dotations financières** : ont principalement porté en 2001 sur les titres et comptes courants rattachés des sociétés en difficulté pour respectivement 37,5 mdh et 35,0 mdh. En 2000, la constatation de dotations financières pour un montant de 344 mdh s'explique par les dépréciations de titres et comptes courants principalement auprès du pôle immobilier.
- Le résultat non courant s'analyse principalement comme suit :
 - **Plus-values nettes de cessions** : représentent un montant de 477,4 mdh, principalement dû à la cession de 49% de Cofarma auprès de Auchan ;
 - **Reprises nettes non courantes** : représentent un montant de 429 mdh, et résultent d'un réajustement des provisions historiquement constituées sur le secteur immobilier suite à une réactualisation de l'évaluation du patrimoine immobilier.
En 2000, la société a constaté des provisions pour dépréciation de titres sur le pôle immobilier en fonction de la situation nette des filiales comparée à la valeur nette comptable des titres de participation détenus. En 2001, ONA a procédé à l'actualisation de la valeur du patrimoine

immobilier sur la base de sa valeur économique par des experts habilités, ce qui a entraîné la constatation de reprises de provision pour le montant précité.

- **Dotations non courantes** : s'établissent à 5 mdh en 2001. En 2000, la constatation de dotations non courantes pour un montant de 457 mdh était liée à un complément de dotations sur le pôle immobilier et la pêche.
- Le résultat net connaît une croissance de 189,1% (de 398,2 à 1.151 mdh entre 2000 et 2001), sous l'effet de l'amélioration combinée du résultat financier et du résultat non courant dégagé.

1.2 Groupe ONA (comptes consolidés)

	1999	2000	2001	Variation 1999/00 %	Variation 2000/01 %
Chiffre d'affaires	21 782	21 966	24 312	0,8%	10,7%
Résultat d'exploitation	2 394	2 838	3 016	18,5%	6,3%
Résultat financier	258	-376	-397	NS	-5,6%
Résultat non courant	1 433	817	1 074	43,0%	31,4%
Résultat net	2 669	2 834	3 001	6,2%	5,9%
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>1 454</i>	<i>1 701</i>	<i>1 787</i>	<i>17,0%</i>	<i>5,1%</i>

Mdh - Source : Rapport des commissaires aux comptes

NS : Non significatif

Commentaires

- Le Groupe consolide en 2001 les acquisitions de l'exercice 2000. Le chiffre d'affaires augmente de 10,7% par rapport à l'année 2000, cette croissance se répartissant comme suit entre les différents métiers du groupe :
 - **Mines et matériaux de construction** : +6,7%,
 - **Agro-alimentaire et boissons** : +1,1%,
 - **Distribution** : +41,9%,
 - **ONA, portefeuille et autres métiers** : +1,7%

La croissance du groupe est favorisée par une dynamique commerciale soutenue et par d'importants programmes de développement dans la distribution et les mines & matériaux de construction. Le métier agroalimentaire et boissons résiste sur des marchés de plus en plus concurrentiels avec une demande freinée par une conjoncture défavorable.

Les programmes de développement concernant le pôle distribution se concrétisent par l'ouverture du sixième magasin Marjane à Agadir, la création par ONA et Auchan, d'Acima pour le développement d'une nouvelle chaîne de supermarchés au Maroc (51% du capital pour ONA et 49% pour Auchan), l'entrée du groupe Auchan dans le capital de Cofarma à hauteur de 49%.

Concernant le pôle des mines, les programmes de développement concernent : le démarrage du projet Akka (vente d'or), le succès du projet CMBA II (vente de cathodes de cobalt et d'arsenic), et le reengineering de la méthode d'exploitation de Samine (vente de fluorine).

Les développements du pôle des matériaux de construction se résument par la signature par Lafarge d'une convention pour un programme d'investissement de 2,3 milliards de dirhams entre 2001 et 2003, par la construction en cours du laminoir de Jorf Lasfar, et par la décision du conseil d'administration d'investir dans une aciérie à Jorf Lasfar.

Au niveau du pôle agro-alimentaire, les principaux développements concernent le renforcement du partenariat avec Danone, la poursuite du développement de la chaîne de froid, l'ouverture de deux nouvelles agences commerciales et le lancement de nouvelles tournées de distribution, la certification ISO 9002 en avril 2001 des usines de Branoma Fès et de SCBG Salé, la construction de la nouvelle ligne d'embouteillage des bières.

- Le poste achat et charges externes consolidés évoluent comme suit :

	2000	2001
Achats revendus	3 742	5 586
Charges externes	1 767	1 889
Achats consommés	10 785	9 483
Divers	32	1 300
Total Achat et autres charges externes	16 326	18 258

En Mdh

- La croissance du résultat d'exploitation de 6,3% en 2001 s'explique par les effets combinés suivants :
 - baisse des cours sur le marché mondial des matières premières minérales qui entraîne une baisse du résultat d'exploitation du pôle Mines et matériaux de construction de -6,5%¹.
 - augmentation du résultat d'exploitation du métier agro-alimentaire et boissons (malgré une baisse du chiffre d'affaires) grâce à une plus grande maîtrise des approvisionnements et aux importants gains de productivité liés aux programmes d'investissements récemment réalisés. Ces programmes d'investissement ont entraîné : une amélioration de la productivité, une diversification de l'offre produits au niveau de la Centrale Laitière (produits dérivés), et une augmentation de la capacité de production de sucre granulé à Cosumar.
 - augmentation du résultat d'exploitation de la distribution de 26,6%.
- Le résultat financier consolidé s'analyse comme suit :

	2000	2001
Produits financiers	278	400
Charges financières	654	797
Résultat financier consolidé	-376	-397

En Mdh

Les produits financiers sont constitués des intérêts sur prêts consentis auprès de filiales non consolidées et de gains de change principalement.

- Le résultat non courant consolidé enregistre l'incidence positive de la révision à la baisse des risques généraux sur le secteur immobilier et sur les produits de la mer, et certaines participations industrielles dont les plans de redressement ont donné en 2001 de premiers résultats positifs.

¹ Evolution des cours des matières premières entre le 1^{er} janvier 2001 et le 31 décembre 2001 :

Argent : -1,5%, Zinc : -13,6%, Copper : -20,1%, Cobalt : -34,3%, Plomb : + 1,8%, Or : + 1,1%.

2. BILANS RESUMES

2.1 ONA SA

	1999	2000	2001
ACTIF			
Actif immobilisé	10 928	11 249	11 599
Immobilisations en non valeurs	0	0	8
Immobilisations incorporelles	0	1	2
Immobilisations corporelles	94	91	66
Immobilisations financières	10 834	11 156	11 524
Ecarts de conversion	0	0	0
Actif circulant	787	685	780
Stocks	0	0	0
Créances de l'actif circulant	785	683	778
Titres et valeurs de placement	2 438	2 438	2 297
Trésorerie Actif	0	48	116
Total ACTIF	11 715	11 982	12 495
PASSIF			
Financement permanent	6 836	8 247	7 707
Capitaux propres	4 516	4 670	5 553
Capitaux propres assimilés	0	0	0
Dettes de financement	2 300	3 100	2 100
Provisions durables pour risques et charges	20	477	54
Dettes du passif circulant	3 071	2 868	4 612
Ecarts de conversion	0	0	0
Trésorerie passif	1 809	866	177
Total PASSIF	11 716	11 981	12 496

Mdh

Commentaires

- Les fonds propres évoluent de 4,6 à 5,6 milliards de dirhams entre 2000 et 2001 sous l'effet du résultat net dégagé (1,1 milliard de dirhams) et l'affectation des résultats de l'exercice 2000 pour 398,2 mdh, décidée par l'AGO tenue le 12 juin 2001, ayant donné lieu à la distribution de 330,4 mdh de dividendes, à une dotation en réserve légale de 19,9 mdh, et en report à nouveau pour 47,8 mdh.
- Les dettes de financement à moyen et long terme ont marqué en 2001 un recul lié au remboursement effectué par ONA SA pour un montant de 1,0 milliard de dirhams. L'endettement financier de 2 100 Mdh au 31/12/2001 se répartit comme suit :
 - Emprunt obligataire d'un montant de 1 000 mdh d'une maturité de 5 ans émis en juillet 2001 à taux fixe avec amortissement in fine,
 - Crédit bancaire d'un montant de 500 mdh d'une durée de 7 ans dont 2 ans de différé. Ce crédit fera l'objet d'un remboursement par anticipation par le produit de l'émission obligataire d'un montant équivalent prévu pour juin 2002,
 - Crédit bancaire de 600 mdh d'une durée de 7 ans dont deux ans de différé avec remboursement du principal en 20 trimestrialités de 30 mdh.
- Les dettes du passif circulant correspondent principalement au poste 'comptes courants d'associés', qui représente 4,4 milliards de dirhams en 2001 (vs 2,7 milliards de dirhams en 2000). Les postes de comptes courants d'associés actif et passif, sont liés à l'optimisation de la gestion centralisée à l'échelle du groupe, effectuée par ONA SA.

2.2 Groupe ONA (comptes consolidés)

	1999	2000	2001
ACTIF			
Actif immobilisé	16 975	20 978	22 057
Immobilisations incorporelles	516	590	705
Ecart d'acquisitions	4 885	6 303	6 516
Immobilisations corporelles	6 258	7 460	7 468
Immobilisations financières	1 464	2 408	2 768
Titres mis en équivalence	3 840	4 208	4 580
Ecart de conversion	12	9	20
Actif circulant	11 214	10 952	12 208
Stocks	4 128	3 682	4 050
Créances de l'actif circulant	4 225	4 470	4 556
Titres et valeurs de placement	1 151	743	720
Trésorerie Actif	970	1 081	1 149
Total ACTIF	28 189	31 930	34 265
PASSIF			
Financement permanent	19 634	23 095	25 117
Capitaux propres	15 555	17 153	19 645
Capitaux propres assimilés	0	0	0
Dettes de financement	2 734	4 440	4 199
Provisions durables pour risques et charges	1 345	1 502	1 273
Dettes du passif circulant	5 479	6 262	7 188
Ecart de conversion	0	0	0
Trésorerie passif	3 076	2 572	1 960
Total PASSIF	28 189	31 929	34 265

Mdh

Commentaires

- Les capitaux propres consolidés du Groupe ONA s'élèvent à 19 645 mdh au 31/12/2001, en hausse de 14,5% par rapport au 31/12/2000. Les capitaux propres part du groupe augmentent également de 16,3% par rapport à 2000 pour atteindre 11 271 mdh. Ils se répartissent comme suit :
 - Mines et matériaux de construction** : 1 211,6 mdh en augmentation de +12,7% par rapport à 2000,
 - Agro-alimentaire et boissons** : 2 834,8 mdh en augmentation de +21,6% par rapport à 2000,
 - Distribution** : 871,9 Mdh en augmentation de 45,1% par rapport à 2000,
 - ONA, portefeuille et autres métiers** : 6 352,5 mdh en augmentation de 11,8 % par rapport à 2001.
- Les dettes de financement consolidées s'analysent comme suit par filiales :

Par société	2000	2001
ONA SA	3 100	2 100
SNI	315	700
Akka Gold Mining*	220	231
Divers	805	1 168
Total dettes de financement	4 440	4 199

Mdh - * Dette libellée en devises (US dollars)

La durée résiduelle moyenne de ces dettes est de 7 ans avec 2 ans de différé à l'exception de la dette à long terme sur 11 ans libellée en devises (US dollars) d'Akka Gold Mining. Le taux d'intérêt est fixe pour la dette libellée en devises et pour l'emprunt obligataire, variable pour le reliquat.

Le remboursement annuel du principal est d'environ 350 mdh à partir de 2003.

De plus, il est à noter que 500 mdh de dette bancaire à taux variable au niveau de ONA SA fera l'objet d'un remboursement par anticipation après réalisation de l'emprunt obligataire pour un montant équivalent prévu pour juin 2002.

- Les dettes du passif circulant peuvent être détaillées comme suit :

	2000	2001
Fournisseurs	3 780	4 309
Etat	523	748
Divers	1 959	2 131
Total dettes du passif circulant	6 262	7 188

En Mdh

- L'augmentation des immobilisations financières traduit le renforcement des taux d'intérêt du Groupe dans SNI et ses principales filiales. Par ailleurs, les cessions sont principalement constituées de 49% de Cofarma.
- L'endettement net consolidé du Groupe évolue de 4.956 mdh au 31/12/2000 à 3.504 mdh au 31/12/2001. En conséquence, le ratio endettement net consolidé rapporté aux fonds propres consolidés¹ passe de 28,9% en 2000 à 17,8% en 2001.
- Le Groupe ONA a des engagements financiers hors bilan d'un montant de 1 078,0 mdh en 2001 contre 2000,4 mdh en 2000.

	2000	2001
Engagements donnés	614,4	150,4
Avals et cautions	1 041,0	564,7
Dettes assorties de garanties	345,0	362,9
Total	2 000,4	1 078,0

En Mdh

Les engagements donnés correspondent notamment aux lettres de confort données.

Les avals et cautions correspondent aux crédits par signature souscrits par les différentes filiales du groupe dans le cadre de leur activité industrielle courante : importation et exportation de matières, contrats commerciaux...

Les dettes assorties de garanties correspondent aux hypothèques et nantissements octroyés auprès du secteur bancaire en contrepartie de l'octroi d'un certain nombre de crédits.

¹ Endettement net = Dettes de financement + Trésorerie passif – Trésorerie actif – Titres et valeurs de placement
Ratio d'endettement = endettement net / Fonds propres

3. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

3.1 ONA SA

Au 31/12/2000

+ Résultat net des sociétés intégrées de l'exercice	398 200
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	7 941
+ Dotations financières	119 656
+ Dotations non courantes	457 325
- Reprises sur amortissements et sur provisions	0
- Reprises financières	67 951
- Reprises non courantes	0
- Produits des cessions d'actif immobilisés	1 844 869
+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	839 766
Capacité d'autofinancement	-89 933
- Distribution de bénéfices	311 705
Autofinancement	-401 638

Kdh

Au 31/12/2001

+ Résultat net des sociétés intégrées de l'exercice	1 151 261
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	17 844
+ Dotations financières	37 393
+ Dotations non courantes	5 824
- Reprises sur amortissements et sur provisions	0
- Reprises financières	87 695
- Reprises non courantes	429 067
- Produits des cessions d'actif immobilisés	763 781
+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	285 860
Capacité d'autofinancement	217 641
- Distribution de bénéfices	330 447
Autofinancement	-112 806

Kdh

3.2 Groupe

Au 31/12/2000

+ Résultat net des sociétés intégrées de l'exercice	2 231 865
+ Dotations aux amortissements et aux provisions (hors éléments circulants)	1 944 558
- Reprises sur amortissements et sur provisions (hors éléments circulants)	335 773
- Produits des cessions d'actif immobilisés	2 278 494
+ VNA des éléments d'actif cédés	1 243 796
- Autres ajustements CAF	22 119
Capacité d'autofinancement	2 783 833

Kdh

Au 31/12/2001

+ Résultat net des sociétés intégrées de l'exercice	3 001 664
+ Dotations aux amortissements et aux provisions (hors éléments circulants)	2 298 898
- Reprises sur amortissements et sur provisions (hors éléments circulants)	-608 419
- Produits des cessions d'actif immobilisés	-181 462
+ VNA des éléments d'actif cédés	166 403
- Résultat des ME	-314 673
- Prix de cession des titres non consolidés	-229 060
- Prix de cession des titres consolidés	-703 495
+/- Retraitement de consolidation	29 968
Capacité d'autofinancement	3 459 824

Kdh

4. TABLEAUX DE FINANCEMENT RESUMES

4.1 ONA SA

	1999	2000	2001
EMPLOIS			
Acquisitions et augmentations d'immobilisations	10 358 399	1 348 256	597 570
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	668	1 892	1 376
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	4 593	5 761	2 458
- Acquisitions d'immobilisations financières	10 335 166	1 340 035	593 176
- Augmentation des créances immobilisées	17 972	568	560
Remboursement des capitaux propres		0	0
Remboursement des dettes de financement	506	0	2 000 000
Emplois en non valeurs		610	8 902
TOTAL I	10 358 905	1 348 866	2 606 472
RESSOURCES			
Autofinancement	-235 366	-401 638	-112 806
- Capacité d'autofinancement	58 002	-89 933	217 641
- Distributions	293 368	311 705	330 447
Cessions ou réductions d'immobilisations	3 887 329	1 973 592	765 867
- Produits de cessions d'immobilisations corporelles	3 974	2 527	12 001
- Produits de cessions d'immobilisations financières	3 874 662	1 842 343	751 779
- Récupération sur créances immobilisées	8 693	128 722	2 086
Augmentation du capital	47 040	67 500	61 617
Augmentation des dettes financières	2 300 000	800 000	1 000 000
TOTAL II	5 999 003	2 439 454	1 714 677
Variation du besoin de financement	2 559 150	-100 159	1 648 947
Variation de la trésorerie	1 800 752	990 429	757 152

Kdh

Commentaires sur l'exercice 2001

Emplois :

- En 2001, ONA SA poursuit sa politique d'investissement et renforce sa position dans certaines filiales (essentiellement SNI, Copropar et Centrale laitière).
- L'émission de l'emprunt obligataire en 2001 pour un montant de 1,0 milliard de dirhams a permis de rembourser un emprunt bancaire pour un montant équivalent.

Ressources :

- Les cessions d'immobilisations sont notamment constitués de la cession de 49% de Cofarma.

La situation de trésorerie d'ONA SA enregistre une amélioration de 23,6% entre 1999 et 2000 due essentiellement à l'amélioration du besoin en fond de roulement, à la baisse du rythme d'acquisition, et à l'effet des cessions des immobilisations financières.

4.2 Groupe ONA (comptes consolidés)

	1999	2000	2001
EMPLOIS			
Dividendes versés	295	755	861
Acquisitions d'immobilisations	10 527	6 026	3 904
- Incorporelles et corporelles		2 305	1 913
- Financières		3 721	1 991
Remboursement des dettes	187	205	2 252
Impact de la variation de change sur la variation du BFR	79	32	0
TOTAL I	11 088	7 018	7 017
RESSOURCES			
Capacité d'autofinancement	1 969	2 784	3 459
Cessions ou réductions d'immobilisations	3 354	2 509	1 604
Augmentation du capital	50	128	532
Augmentation des dettes financières	2 308	1 856	2 009
Impact de la variation de change sur la variation du BFR	0	0	33
TOTAL II	7 681	7 277	7 637
Variation du Fond de roulement (Ressource nette)	-3 407	259	620
Variation du BFR (Ressource nette)	1 995	1 087	497
Ajustement et trésorerie sur variations de périmètre	-268	-496*	321
Variation de la trésorerie	-1 680	850	1 438
Trésorerie nette au début de l'exercice		-1 366	-516
Trésorerie nette à la fin de l'exercice		-516	922
	-1 680	850	1 438

Mdh - * Il s'agit du classement par CMO d'immobilisations corporelles en stocks pour 321,4 Mdh

Commentaires

Emplois :

- L'augmentation des dividendes versés est fonction de l'amélioration de la capacité bénéficiaire des filiales,
- Les investissements non financiers sont réalisés dans les métiers Mines et Matériaux de construction et dans la Grande distribution. Le métier agro-alimentaire et boissons consacre en particulier un effort d'investissement lié à sa mise à niveau industrielle et à l'amélioration de sa productivité.
- Les investissements financiers sont principalement liés au renforcement du taux d'intérêt du Groupe SNI et ses principales filiales.

Ressources :

- La capacité d'autofinancement du Groupe augmente de 24,3% par rapport à l'année 2000, reflétant la capacité bénéficiaire du Groupe,
- Les cessions d'immobilisations sont notamment constitués par la cession de 49% de Cofarma.

La situation de trésorerie du Groupe enregistre une amélioration sensible de -516 Mdh à 922 Mdh entre 2000 et 2001 sous l'effet de l'augmentation de la CAF et de la réduction du besoin en fond de roulement.

Il ressort de cette analyse que de par son activité de holding, les ressources de ONA SA sont constituées respectivement par les dividendes perçus, les rémunérations de gestion perçues sur les filiales, ainsi que les produits de cession d'actifs. Les emplois sont représentés pour l'essentiel par les investissements effectués ainsi que les remboursements de dettes financières.

L'accroissement des dividendes résulte de l'amélioration de la capacité bénéficiaire des différentes filiales.

Des produits de cession d'actifs peuvent entrer dans le cadre d'une stratégie de partenariat et sont fonction des objectifs exprimés par les actionnaires.

En outre, pour faire face à ses obligations financières futures, ONA dispose de ressources engendrées tant par les synergies Groupe, que par les cessions éventuelles d'actifs non stratégiques, ou encore, par le produit des augmentations de capital effectuées le cas échéant au niveau des filiales.

Au cours des prochains exercices, les ressources dégagées par ONA SA seront confortées par la stratégie de partenariat et de croissance mise en place dans le cadre des activités traditionnelles (agro alimentaire, distribution, secteur financier, matériaux de construction), mais aussi, par l'entrée du Groupe sur de nouveaux secteurs d'activité : tourisme, nouvelles technologies...

L'émission obligataire pour un montant de 500 millions de dirhams objet de la présente note d'information, sera intégralement affectée au remboursement de dettes bancaires à taux variable pour un montant équivalent. Par conséquent, les ratios d'endettement de ONA SA ne subiront pas de modification à la suite de l'émission obligataire sus visée.

PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUES

Marché

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

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

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

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

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

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

Concurrence

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

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

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

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

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

Organisation

L'acquisition de la SNI a constitué une étape importante de développement du Groupe, et permis un renforcement significatif des positions détenues dans les secteurs financier, agro alimentaire, et des matériaux de construction. Du fait de la logique de développement du Groupe, certains risques organisationnels peuvent être identifiés dans l'absolu :

- Intégration des systèmes d'information,
- Gestion des ressources humaines,
- Réalisation de synergies,
- Harmonisation des procédures.

De ce fait, la gestion des opérations de croissance externe s'est accompagnée par la poursuite de la mise en place d'une organisation intégrant le contrôle de gestion et permettant un meilleur suivi des performances et des risques à l'échelle du Groupe.

PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

PARTIE IX : DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES - COMPTES SOCIAUX ONA SA

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

1.1 Immobilisations incorporelles

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

1.2 Immobilisations corporelles

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

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

1.3 Participations et autres titres immobilisés

Les participations et autres titres immobilisés sont comptabilisés à leur prix d'acquisition. Les provisions pour dépréciation sont calculées par rapport à la valeur d'inventaire. Celle-ci est déterminée, selon les cas, à partir de la quote - part du Groupe dans l'actif net, de la valeur boursière, ou de la valeur d'usage déterminée par rapport à la valeur économique estimée de la société en considération, de ses perspectives de résultat, et/ou des motifs sur lesquels reposait la transaction d'origine.

Les titres de participation dans des sociétés cotées, ayant un caractère stratégique, ne font pas l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque leur prix d'acquisition est supérieur à leur valeur boursière car ces titres sont détenus dans une optique industrielle tenant compte du potentiel de développement.

1.4 Créances

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

1.5 Titres de placement

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

1.6 Opérations en devises

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

L'écart qui résulte de cette conversion est inscrit en écart de conversion actif s'il s'agit d'une perte latente et en écart de conversion passif s'il s'agit d'un profit latent.

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES - COMPTES CONSOLIDES

2.1 Principes et méthodes de consolidation

2.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Règles générales de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus.

Cas particuliers

Dans certains cas, les sociétés remplissant les conditions d'intégration globale peuvent être mises en équivalence lorsque leur plan comptable n'est pas homogène avec celui des sociétés consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative ne sont pas consolidées.

Autres

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

2.1.2 Dates de clôture

Toutes les sociétés marocaines clôturent leurs comptes au 31 décembre. Les sociétés étrangères n'ayant pas clôturé leurs comptes au 31 décembre ont été consolidées sur la base d'un arrêté ne remontant pas au delà du 30 septembre 2000. Cette situation concerne certaines filiales d'Optorg.

2.1.3 Conversion des comptes des sociétés étrangères

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

2.1.4 Ecarts d'acquisition

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

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

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

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

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

2.2 Méthodes d'évaluation

2.2.1 Immobilisations incorporelles

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

2.2.2 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

Les opérations de crédit bail ou de location de longue durée ne sont pas retraitées comme des acquisitions d'immobilisations.

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

2.2.3 Titres de participation

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

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

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

2.2.4 Stocks

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

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

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

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

2.2.5 Créances

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

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

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

2.2.6 Titres et valeurs de placement

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

2.2.7 Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

2.2.8 Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

L'annulation des provisions pour acquisition de logement, pour investissement et pour reconstitution de gisements ne donne pas lieu à constatation d'impôt différé car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

3. ETATS DE SYNTHESE – COMPTES SOCIAUX ONA

3.1 Bilans 1999-2001

ACTIF	1 999	2 000	2 001
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	0	0	7 709
Frais préliminaires	0	0	0
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0	0	2 393
Primes de remboursement des obligations			5 317
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	0	1 268	1 554
Immobilisations en recherche et développement			
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0	0	0
Fonds commercial	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	0	1 268	1 554
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	93 571	90 939	66 315
Terrains	50 841	49 941	30 338
Constructions	20 799	19 017	17 515
Installations techniques, matériels et outillage	855	723	727
Matériel de transport	2 493	3 935	2 086
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	17 146	15 886	14 212
Autres immobilisations corporelles	1 437	1 437	1 437
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	10 834 214	11 156 311	11 523 922
Prêts immobilisés	7 389	6 093	4 567
Autres créances financières	121 142	224	224
Titres de participation	10 705 683	11 149 994	11 507 766
Autres titres immobilisés	0	0	11 366
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	0	0	0
Diminution des créances immobilisées	0	0	0
Augmentation des dettes financières	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	10 927 785	11 248 518	11 599 500
STOCK (F)	0	0	0
Marchandises	0	0	0
Matières et fournitures consommables	0	0	0
Produits en cours	0	0	0
Produits intermédiaires et produits résiduels	0	0	0
Stock de produits finis	0	0	0
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	784 925	682 679	777 928
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	68	33	0
Clients et comptes rattachés*	6 790	10 151	10 363
Personnel	175	159	142
Etat	15 243	23 766	32 361
Comptes d'associés	719 532	648 396	732 274
Autres débiteurs	41 389	62	288
Comptes de régularisation actif	1 728	112	2 499
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	2 438	2 438	2 297
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	0	0	0
Eléments circulants	0	0	0
TOTAL II (F+G+H+I)	787 363	685 117	780 224
TRESORERIE ACTIF			
Chèques, et valeurs à encaisser	0	20 000	
Banque, TG et CCP	317	28 215	116 149
Caisse, régie d'avances et accréditifs	50	21	48
TOTAL III	367	48 236	116 197
TOTAL ACTIF	11 715 515	11 981 871	12 495 922
Kdh			

PASSIF	1 999	2 000	2 001
Capital social ou personnel (1)	1 731 695	1 739 195	1 746 245
moins actionnaires, capital souscrit non appelé	0	0	0
capital appelé	0	0	0
dont versé	0	0	0
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 804 214	1 864 214	1 918 781
Ecart de réévaluation	0	0	
Réserve légale	127 945	144 060	163 970
Réserve d'investissement	0	0	
Autres réserves	522 356	522 356	522 356
Report à nouveau (2)	7 780	2 264	50 107
Résultat net en instance d'affectation (2)	0	0	0
Résultat net de l'exercice (2)	322 305	398 200	1 151 261
Total des capitaux propres (A)	4 516 295	4 670 289	5 552 721
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	0	0
Subventions d'investissement	0	0	0
Provisions réglementées	0	0	0
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 300 000	3 100 000	2 100 000
Emprunts obligataires			1 000 000
Autres dettes de financement	2 300 000	3 100 000	1 100 000
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	19 778	477 103	53 860
Provisions pour risques et charges	19 778	477 103	53 860
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)	0	0	0
Augmentation des créances immobilisées	0	0	0
Diminution des dettes de financement	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 836 073	8 247 392	7 706 582
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 070 097	2 867 637	4 612 401
Fournisseurs et comptes rattachés	18 216	9 212	11 938
Clients créditeurs avances et acomptes	0	0	0
Personnel	3 378	1 644	1 752
Organismes sociaux	2 014	2 118	2 456
Etat	31 508	18 274	17 705
Comptes d'associés	13 246	11 170	0
Sociétés apparentées	2 906 640	2 723 384	4 355 635
Créditeurs divers	84 409	46 025	173 085
Compte de régularisation passif	10 686	55 810	49 831
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	655	711	0
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	0	0	0
TOTAL II (F+G+H)	3 070 752	2 868 348	4 612 401
TRESORERIE PASSIF			
Crédits d'escompte	0	0	0
Crédits de trésorerie	1 795 000	700 000	0
Banques (soldes créditeurs)	13 690	166 131	176 939
TOTAL III	1 808 690	866 131	176 939
TOTAL GENERAL (I+II+III)	11 715 515	11 981 871	12 495 922
Kdh			

3.2 Comptes de produits et charges 1999-2001

	1999	2000	2001
I PRODUITS D'EXPLOITATION			
Rémunération de gestion	104 244	118 703	140 951
Locations reçues	13 334	12 769	9 723
Autres produits d'exploitation	387	1 319	2 549
Reprises d'exploitation transferts de charges	1 884	2 954	4 478
TOTAL I	119 849	135 745	157 701
II CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés de matières et fournitures	3 083	2 896	2 928
Autres charges externes	54 124	54 601	46 142
Impôts et taxes	2 682	3 844	3 652
Charges de personnel	45 419	49 313	52 761
Autres charges d'exploitation	941	2 391	73
Dotations d'exploitation	8 504	9 291	17 971
TOTAL II	114 753	122 336	123 527
III RESULTAT D'EXPLOITATION	5 096	13 409	34 175
IV PRODUITS FINANCIERS			
Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	278 569	472 739	533 104
Gains de change	0	101	4
Intérêts et autres produits financiers	56 129	72 736	51 925
Reprises financières; transfert de charges	25 543	96 537	141 644
TOTAL IV	360 241	642 113	726 677
V CHARGES FINANCIERES			
Charges d'intérêts	229 692	530 088	436 145
Pertes de change	0	4	0
Autres charges financières	0	0	0
Dotations financières	121 932	344 069	72 549
TOTAL V	351 624	874 161	508 694
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	8 617	-232 048	217 983
VII RESULTAT COURANT (III + VI)	13 713	-218 639	252 158
VIII PRODUITS NON COURANTS			
Produits de cessions d'immobilisations	3 974	2 527	12 001
Produits de cessions de valeurs financières	3 874 662	1 842 343	751 779
Autres produits non courants	3 030	72577	654
Reprises non courantes; transferts de charges	0	0	429 067
TOTAL VIII	3 881 666	1 917 447	1 193 502
IX CHARGES NON COURANTES			
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	3 524 509	839 768	285 860
Subventions accordées	0	0	0
Autres charges non courantes	20 614	2 415	2 322
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0	457 325	5 114
TOTAL IX	3 545 123	1 299 508	293 296
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	336 543	617 939	900 206
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII +/- X)	350 256	399 300	1 152 364
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	27 951	1 100	1 102
XIII RESULTAT NET (XI-XII)	322 305	398 200	1 151 261
Kdh			
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	4 361 756	2 695 305	2 077 880
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	4 039 451	2 297 105	926 619
RESULTAT NET (total des produits - total des charges)	322 305	398 200	1 151 261
Kdh			

3.3 Tableaux de financement 1999-2001

Masses du bilan	1999	2000	2001
1. Financement permanent	6 836 073	8 247 393	7 697 640
2. Actif immobilisé	10 927 785	11 248 517	11 590 558
3. Fond de roulement fonctionnel (1-2)	- 4 091 712	- 3 001 124	- 3 892 919
4. Actif Circulant	787 364	685 117	780 224
5. Passif circulant	3 070 753	2 868 347	4 612 401
6. Besoin de financement global (4-5)	- 2 283 389	- 2 183 230	- 3 832 177
7. Trésorerie nette (3-6)	- 1 808 323	- 817 894	- 60 742
Kdh			

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE	1999	2000	2001			
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Autofinancement		-235 366		-401 638		-112 806
Capacité d'autofinancement		58 002		-89 933		217 641
Distribution de dividendes	293 368		311 705		330 447	
Cessions et réductions d'immobilisations		3 887 329		1 973 592		765 867
Cession d'immobilisations incorporelles						
Cession d'immobilisations corporelles		3 974		2 527		12 001
Cession d'immobilisations financières		3 874 662		1 842 343		751 779
Récupérations sur créances immobilisées		8 693		128 722		2 086
Augmentations de capitaux propres et assimilés		47 040		67 500		61 617
Agmentation de capital, apports		47 040		67 500		61 617
Subventions d'investissements		0		0		0
Augmentation des dettes de financement		2 300 000		800 000		1 000 000
TOTAL RESSOURCES STABLES		5 999 003		2 439 454		1 714 677

EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE	1999	2000	2001			
Acquisition et augmentation d'immobilisations	10 358 399	1 348 256	597 570			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	668	1 892	1 376			
Acquisition d'immobilisations corporelles	4 593	5 761	2 458			
Acquisition d'immobilisations financières	10 335 166	1 340 035	593 176			
Augmentation des créances immobilisées	17 972	568	560			
Remboursement de capitaux propres						
Remboursement des dettes de financement			2 000 000			
Emplois en non valeurs	506	610	8 902			
TOTAL EMPLOIS STABLES	10 358 905	1 348 866	2 606 472			
VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	2 559 150	100 159	1 648 947			
VARIATION DE LA TRESORERIE	1 800 752	990 429	757 152			
TOTAL GENERAL	10 358 905	10 358 905	2 439 454	2 439 454	3 363 624	3 363 624
Kdh						

CAF au 31/12/2000

+ Résultat net des sociétés intégrées de l'exercice	398 200
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	7 941
+ Dotations financières	119 656
+ Dotations non courantes	457 325
- Reprises sur amortissements et sur provisions	0
- Reprises financières	67 951
- Reprises non courantes	0
- Produits des cessions d'actif immobilisés	1 844 869
+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	839 766
Capacité d'autofinancement	-89 933
- Distribution de bénéfices	311 705
Autofinancement	-401 638

Kdh

CAF au 31/12/2001

+ Résultat net des sociétés intégrées de l'exercice	1 151 261
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	17 844
+ Dotations financières	37 393
+ Dotations non courantes	5 824
- Reprises sur amortissements et sur provisions	0
- Reprises financières	87 695
- Reprises non courantes	429 067
- Produits des cessions d'actif immobilisés	763 781
+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	285 860
Capacité d'autofinancement	217 641
- Distribution de bénéfices	330 447
Autofinancement	-112 806

Kdh

3.4 Etats des soldes de gestion 1999-2001

	1999	2000	2001
Ventes de marchandises en l'état	0	0	0
Achats revendus de marchandises	0	0	0
MARGE BRUTE VENTE EN L'ETAT	0	0	0
Ventes de biens et services produits	117 578	131 472	150 674
Variation stocks de produits	0	0	0
Immobilisation produite par l'entreprise pour elle même	0	0	0
PRODUCTION DE L'EXERCICE	117 578	131 472	150 674
Achats consommés de matières et fournitures	3 083	2 896	2 928
Autres charges externes	54 124	54 601	46 142
CONSUMMATIONS DE L'EXERCICE	57 207	57 497	49 070
VALEUR AJOUTEE	60 371	73 975	101 604
Subventions d'exploitation	0	0	0
Impôts et taxes	2 682	3 844	3 652
Charges de personnel	45 419	49 313	52 761
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	12 270	20 818	45 191
Autres produits d'exploitation	387	1 319	2 549
Autres charges d'exploitation	941	2 391	73
Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 884	2 954	4 478
Dotations d'exploitation	8 504	9 291	17 971
RESULTAT D'EXPLOITATION	5 096	13 409	34 175
RESULTAT FINANCIER	8 617	-232 048	217 983
RESULTAT COURANT	13 713	-218 639	252 158
RESULTAT NON COURANT	336 543	617 939	900 206
RESULTAT AVANT IMPOTS	350 256	399 300	1 152 364
Impôt sur les résultats	27 951	1 100	1 102
Résultat net de l'exercice	322 305	398 200	1 151 261
Kdh			
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	1999	2000	2001
Résultat net de l'exercice	322 305	398 200	1 151 261
Dotations d'exploitation	7 714	7 941	17 844
Dotations financières	96 525	119 655	37 393
Dotations non courantes	0	457 325	5 824
Reprises d'exploitation	0	0	0
Reprises financières	14 415	67 951	87 695
Reprises non courantes	0	0	429 067
Produits des cessions d'immobilisations	3 878 636	1 844 870	763 781
Valeurs nettes d'amt des immobilisations cédées	3 524 509	839 766	285 860
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	58 002	-89 934	217 641
Distribution des bénéfices	293 368	311 705	330 447
AUTOFINANCEMENT	-235 366	-401 639	-112 806
Kdh			

3.5 Etats des informations complémentaires

3.5.1 Tableau des immobilisations (B2)

Nature	Cumul début exercice	Augmentations		Diminution			Cumul d'amortissement fin d'exercice
		Acquisitions	Virement	Cession	Retrait	Virement	
Immobilisations en non-valeurs	1 423 469,00	8 902 164,47	-	-	-	-	10 325 633,47
Frais d'augmentation du capital	1 423 469,00	492 106,78	-	-	-	-	1 915 575,78
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	2 610 057,69	-	-	-	-	2 610 057,69
Primes de remboursement des obligations	-	5 800 000,00	-	-	-	-	5 800 000,00
Immobilisations incorporelles	3 348 011,69	1 375 671,30	-	-	-	-	4 723 682,99
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droit et valeurs similaires	-	-	-	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-
Logiciels informatiques	3 348 011,69	1 375 671,30	-	-	-	-	4 723 682,99
Immobilisations corporelles	129 723 651,40	2 458 016,55	-	12 616 548,05	-	-	119 565 119,90
Terrains	49 940 748,81	-	-	10 958 500,00	-	-	38 982 248,81
Constructions	32 423 993,31	-	-	247 689,00	-	-	32 176 304,31
Aménagements des constructions	1 764 834,62	-	-	-	-	-	1 764 834,62
Matériel et outillage	4 924 324,48	376 020,15	-	-	-	-	5 300 344,63
Matériel de transport	7 083 801,67	6 300,00	-	1 289 066,25	-	-	5 801 035,42
Mobilier, matériel de bureau	10 796 907,11	732 449,98	-	34 940,38	-	-	11 494 416,71
Matériel informatique	3 195 008,27	1 203 920,92	-	86 352,42	-	-	4 312 576,77
Aménagements des constructions en location	18 157 189,13	139 325,50	-	-	-	-	18 296 514,63
Autres immobilisations corporelles	1 436 844,00	-	-	-	-	-	1 436 844,00
TOTAL	134 495 132,09	12 735 852,32	-	12 616 548,05	-	-	134 614 436,36

en Dh

3.5.2 Tableau des amortissements (B2 bis)

Nature	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin d'exercice
Immobilisations en non-valeurs	1 423 469,00	1 192 979,47	-	2 616 448,47
Frais d'augmentation du capital	1 423 469,00	492 106,78	-	1 915 575,78
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	217 557,69	-	217 557,69
Primes de remboursement des obligations	-	483 315,00	-	483 315,00
Immobilisations incorporelles	2 080 173,66	1 089 867,00	-	3 170 040,66
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droit et valeurs similaires	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-
Logiciels informatiques	2 080 173,66	1 089 867,00	-	3 170 040,66
Immobilisations corporelles	38 784 844,13	6 917 039,78	1 096 337,81	44 605 546,10
Constructions	14 400 101,73	1 180 429,10	103 203,46	15 477 327,37
Aménagements des constructions	772 116,68	176 483,55	-	948 600,23
Matériel et outillage	3 473 845,22	92 896,25	-	3 566 741,47
Matériel de télécommunications	726 859,27	279 553,57	-	1 006 412,84
Matériel de transport	3 148 817,83	1 482 079,46	915 894,60	3 715 002,69
Mobilier, matériel de bureau	6 701 478,33	853 725,33	32 937,32	7 522 266,34
Matériel informatique	1 666 272,50	1 022 221,06	44 302,43	2 644 191,13
Aménagements des constructions en location	7 895 352,57	1 829 651,46	-	9 725 004,03
TOTAL	42 288 486,79	9 199 886,25	1 096 337,81	50 392 035,23

en Dh

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

Désignation	Montant brut	Amortissements ou provisions	Valeur Nette Comptable	Produits de cession	plus values	moins values
Immobilisations corporelles						
Terrain Kasba Agadir	10 656 000,00		10 656 000,00	9 782 800,00		873 200,00
Villa rue de Genève Agadir	550 189,00	103 203,79	446 985,21	1 700 000,00	1 253 014,79	
Véhicules	1 289 066,25	915 894,60	373 171,65	468 171,65	95 000,00	
Matériel divers	121 292,80	77 239,76	44 053,04	50 498,83	6 445,79	
Sous Total	12 616 548,05	1 096 338,15	11 520 209,90	12 001 470,48	1 354 460,58	873 200,00
Immobilisations financières						
COFARMA	182 538 148,00		182 538 148,00	564 137 000,00	381 598 852,00	
MAROST	68 149 079,00		68 149 079,00	600 000,00		67 549 079,00
SOPRIAM	4 084 877,00		4 084 877,00	166 816 650,00	162 731 773,00	
SIAB	336 688,00		336 688,00	5 550 000,00	5 213 312,00	
SOGETWIN	300,00		300,00	300,00		
ALD-AUTOMOTIVE	100,00		100,00	100,00		
MARONA	100,00		100,00	100,00		
SOCIETES IMMOBILIERES	19 230 446,00		19 230 446,00	14 675 030,00	4 656 480,00	9 211 806,00
Sous Total	274 339 738,00	0,00	274 339 738,00	751 779 180,00	554 200 417,00	76 760 885,00
TOTAL	286 956 286,05	1 096 338,15	285 859 947,90	763 780 650,48	555 554 877,58	77 634 085,00

Dh

3.5.4 Tableau des titres de participation (B4)

Exercice 2001

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Participation au capital en %	Prix d'acquisition	Valeur nette comptable
	Valeur	Nb Actions				
MANAGEM	850 772 100	8 507 721	6 380 786	75,00	638 078 600,0	638 078 600,0
STE DES EAUX ET ELECTRICITE DU NORD	800 000 000	8 000 000	1 280 000	16,00	128 000 000,0	128 000 000,0
NORATRA	360 000	3 600	3 597	99,92	5 674 996,0	5 674 996,0
TOTAL MINES					771 753 596,0	771 753 596,0
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 304 528	54,99	222 321 704,0	222 321 704,0
LESIEUR-CRISTAL	276 315 100	2 763 151	1 603 412	58,03	219 138 797,0	219 138 797,0
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 298	98,73	193 645 508,0	193 645 508,0
CENRALE LAITIERE	94 200 000	942 000	463 346	49,19	189 220 635,8	189 220 635,8
CMH	3 930 000	39 300	39 297	99,99	4 808 447,0	4 808 447,0
TOTAL AGRO ALIMENTAIRE ET BOISSONS					829 135 091,8	829 135 091,8
SCII	210 000 000	2 100 000	734 999	35,00	73 499 900,0	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	-
SAT	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	5 698 100,0
OULED TALEB	116 000	1 160	578	49,83	17 399 340,0	4 278 000,0
DARWA	1 000 000	1 000	497	49,70	497 000,0	-
CIE MNE ONAPAR-CMO	52 200 000	522 000	25	-	2 500,0	2 500,0
TOTAL TOURISME ET AMENAGEMENTS					252 985 251,5	83 476 000,0
COFARMA	371 500 000	3 715 000	1 894 649	51,00	189 464 900,0	189 464 900,0
SOPRIAM	38 440 000	384 400	157 676	41,02	22 135 855,0	22 135 855,0
ACIMA	70 000 000	700 000	382 499	51,00	38 249 900,0	38 249 900,0
TOTAL DISTRIBUTION					249 850 655,0	249 850 655,0
AXA-ONA	4 639 930 000	46 399 300	14 720 030	31,72	1 472 003 000,0	1 472 003 000,0
ONA COURTAGE	105 350 000	1 053 500	537 283	51,00	53 728 300,0	53 728 300,0
AXA ASSURANCE MAROC	900 000 000	9 000 000	363	-	228 186,0	228 186,0
BCM	1 325 000 000	13 250 000	38 865	0,29	39 308 928,0	39 308 928,0
TOTAL ACTIVITES FINANCIERES					1 565 268 414,0	1 565 268 414,0
SNI SA	1 090 000 000	10 900 000	4 473 618	41,04	4 784 875 983,0	4 784 875 983,0
FIH	823 713 800	8 237 138	8 236 755	100,00	1 578 497 779,8	1 578 497 779,8
COPROPAR	250 000 000	2 500 000	2 500 000	100,00	738 817 444,4	738 817 444,4
DAN MAROC	178 000 000	1 780 000	1 453 634	81,66	55 253 720,0	55 253 720,0
HOLDING EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50,00	53 400 000,0	53 400 000,0
SFGP	300 000	3 000	2 997	99,90	299 700,0	299 700,0
ONA INTERNATIONAL	Francs français	5 000 000	5 000 000	100,00	797 134 687,5	797 134 687,5
TOTALHOLDINGS ET PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES					8 008 279 314,7	8 008 279 314,7
BIMO	Sortie au cours de l'exercice					
EL IMTIAZ	Sortie au cours de l'exercice					
MESTONA	Sortie au cours de l'exercice					
TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATIONS					11 677 274 823,0	11 507 765 571,5

dh

Exercice 2000

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Participation au capital en %	Prix d'acquisition	Produits inscrits au CPC
	Valeur	Nb Actions				
MANAGEM	850 772 100	8 507 721	6 380 786	75,00	638 078 600	93 584 876
NORATRA	360 000	3 600	1 797	49,92	174 996	539 100
CTTA	100 000	1 000	993	99,30	99 300	-
TOTAL MINES					638 352 896	94 123 976
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 304 528	54,99	222 321 704	41 481 504
LESIEUR-CRISTAL	276 315 100	2 763 151	1 603 412	58,03	219 138 797	89 790 736
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 299	98,73	193 645 608	-
CENRALE LAITIERE	83 890 000	838 900	453 876	54,10	169 950 696	32 225 196
CMH	3 930 000	39 300	39 297	99,99	4 808 447	
MADINA	11 000 000	11 000	998	9,07	998 000	
TOTAL AGRO-ALIMENTAIRE					810 863 252	163 497 436
SCII	210 000 000	2 100 000	734 999	35,00	73 499 900	
CABO BEACH GOLF	52 800 000	528 000	475 198	90,00	47 519 800	
HOSPITALITY HOLDING Co	101 000 000	1 010 000	353 499	35,00	35 349 900	
MANDARONA	65 600 000	65 600	32 799	50,00	32 786 600	
SAT	45 000 000	450 000	224 999	50,00	24 066 872	
VILLENEUVE	5 262 500	52 625	20 000	38,00	21 865 840	
OULED TALEB	116 000	1 160	578	49,83	17 399 340	3 220 700
MESTONA	3 000 000	30 000	10 498	34,99	1 049 800	839 976
MARODEC	5 250 000	420 000	419 997	100,00	5 275 330	
MIMOSAS VI	15 000	150	150	100,00	5 200 000	
AGENA	5 000 000	50 000	24 421	48,84	3 139 610	
EL IMTIAZ	6 200 000	62 000	31 000	50,00	3 100 000	
EL MANSOUR	600 000	6 000	5 993	99,88	599 300	
DARWA	1 000 000	1 000	497	49,70	497 000	
BANAM	110 000	1 100	550	50,00	482 490	
LA GRACIEUSE	110 000	1 100	550	50,00	482 490	
OB TENSIFT	1 000 000	10 000	1 998	19,98	199 800	
DAR NAIM	100 000	1 000	997	99,70	99 700	
SIDI BOUZID	100 000	1 000	200	20,00	20 000	
CDI	300 000	3 000	150	5,00	5 000	120 000
ONAB IMMOBILIER	10 000	100	48	48,00	4 800	
TOTAL TOURISME ET AMENAGEMENT					272 643 572	4 180 676
COFARMA	371 500 000	3 715 000	3 714 997	100,00	372 002 848	
SOPRIAM	38 440 000	384 400	258 777	67,32	26 220 732	25 877 700
SIAB	3 500 000	35 000	3 496	9,99	336 688	
INDUMA	40 000	400	279	69,75	27 900	
TOTAL DISTRIBUTION					398 588 168	25 877 700
AXA-ONA	4 639 930 000	46 399 300	14 720 030	31,72	1 472 003 000	
AXA-ASSURANCE MAROC	900 000 000	9 000 000	363	0,00	228 186	
ONA COURTAGE	105 350 000	1 053 500	537 283	51,00	53 728 300	
BCM	1 325 000 000	13 250 000	38 865	0,29	39 308 928	893 895
TOTAL ACTIVITES FINANCIERES					1 565 268 414	893 895
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 569	19,53	307 019 143	
UNICONSULT	5 000 000	50 000	49 997	99,99	4 999 700	
ETUCOM	4 000 000	40 000	39 997	99,99	3 999 700	
GLOBAL-COMMUNICATION	2 400 000	24 000	23 997	99,99	2 399 700	
OPERATOR-MAROC	1 000 000	10 000	3 998	39,98	399 800	
TOTAL TECHNOLOGIES ET MEDIAS					318 818 043	0
MAROST	60 000 000	600 000	599 998	100,00	68 149 076	
HOLDING EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50,00	53 400 000	
TOTAL PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES					121 549 076	

Exercice 2000 (suite)

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Participation au capital en %	Prix d'acquisition	Produits inscrits au CPC
	Valeur	Nb Actions				
SNI	1 090 000 000	10 900 000	4 246 166	38,96	4 603 642 157	83 323 760
FINANCIERE DIWAN	823 713 800	8 237 138	8 236 554	99,99	1 578 415 370	65 890 192
COPROPAR	250 000 000	2 500 000	1 500 000	60,00	518 280 000	
DAN-MAROC	178 000 000	1 780 000	1 453 634	81,66	55 253 720	
GLOBAL-DESIGN	8 000 000	80 000	59 975	74,97	5 998 000	
ZAKIA	1 000 000	10 000	10 000	100,00	2 343 000	
CASABLANCA WORLD TRADE CENTER	3 500 000	35 000	14 551	41,57	1 455 100	
KERIANA	1 200 000	12 000	12 000	100,00	1 200 000	
SMCE	2 100 000	21 000	20 985	99,93	1 112 205	
NAPHTA	900 000	9 000	8 997	99,97	918 060	
SFKM	540 000	108 000	91 249	84,49	906 010	
WASEL	100 000	1 000	997	99,70	830 000	
KJAEROLA	10 000	100	98	98,00	700 000	
IMCAMA	280 000	2 800	1 961	70,04	624 000	
AUTO-CORPORATION	300 000	300 000	299 957	99,99	301 156	
CAUDIOVIM	600 000	6 000	3 000	50,00	300 000	
SFGP	300 000	3 000	2 997	99,90	299 700	
SPMI	300 000	3 000	2 997	99,90	299 700	
SETNA	233 000	23 300	15 895	68,22	256 000	
SEHM	700 000	20 000	8 000	40,00	160 000	
ACIMA	300 000	3 000	2 998	99,93	299 800	
SITAG	100 000	1 000	597	59,70	59 700	
BLANDAG	120 000	1 200	595	49,58	24 501	
LE NOTRE	400 000	400	24	6,00	24 000	
COGESCO	10 000	100	99	99,00	9 900	
SOCIMO	10 000	100	93	93,00	9 300	
CIE MNE ONAPAR - CMO	52 200 000	522 000	25	0,00	2 500	
ONA - INTERNATIONAL	Francs français	5 000 000	5 000 000	100,00	797 134 688	14 950 672
OFNA	Francs français	75 000	74 975	99,97	1 170 645	
BIMO						20 000 000
Actions de garantie					2 530	550
TOTAL HOLDINGS ET PARTICIPATIONS					7 572 031 742	184 165 174
TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATIONS					11 698 115 162	472 738 857

Dh

Exercice 1999

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Participation au capital en %	Prix d'acquisition	Valeur nette comptable	Produits inscrits au CPC
	Valeur	Nb Actions					
SNI	1 090 000 000	10 900 000	3 695 100	33,90	4 041 295 337	4 041 295 337	40 576 972
FINANCIERE DIWAN	823 713 800	8 237 138	8 187 715	99,40	1 558 072 530	1 558 072 530	13 863 536
HOLDING EXPANSION	106 800 000	1 068 000	534 000	50,00	53 400 000	53 400 000	
BANQUE COMMERCIALE DU MAROC	1 325 000 000	13 250 000	39 750	0,30	39 308 928	39 308 928	731 400
ZAKIA	1 000 000	10 000	10 000	100,00	2 343 000	2 343 000	
KERIANA	1 200 000	12 000	12 000	100,00	1 200 000	1 200 000	
SMCE	2 100 000	21 000	20 985	99,93	1 112 205		
NAPHTA	900 000	9 000	8 997	99,97	918 060		
SFKM	540 000	108 000	91 249	84,49	906 010		
WASEL	100 000	1 000	997	99,70	830 000	410 000	
KJAEROLA	10 000	100	98	98,00	700 000		
IMCAMA	280 000	2 800	1 961	70,04	624 000	624 000	
AUTO-CORPORATION	300 000	300 000	299 957	99,99	301 156		
SETNA	233 000	23 300	15 895	68,22	256 000	256 000	
SEHM	700 000	20 000	8 000	40,00	160 000	160 000	
ACIMA	100 000	1 000	10	1,00	99 800		
SFGP	300 000	3 000	2 997	99,90	299 700	299 700	
SPMI	300 000	3 000	2 997	99,90	299 700	299 700	
SITAG	100 000	1 000	597	59,70	59 700		
BLANDAG	120 000	1 200	595	49,58	24 501	24 501	
LE NOTRE	400 000	400	24	6,00	24 000	24 000	
COGESCO	10 000	100	99	99,00	9 900		
CIE MNE ONAPAR - CMO	52 200 000	522 000	25	0,00	2 500	2 500	
SOCIMO	10 000	100	93	93,00	9 300	9 300	
Actions de garantie					2 230	2 230	
PORTEFEUILLE					5 702 258 556	5 697 731 726	55 171 908
BIMO	100 000 000	1 000 000	500 000	50,00	440 000 000	440 000 000	
COSUMAR	419 105 700	4 191 057	2 304 528	54,99	222 321 704	222 321 704	41 481 504
LESIEUR-CRISTAL	276 315 100	2 763 151	1 603 412	58,03	219 138 797	219 138 797	63 936 480
MARONA	335 000 000	3 350 000	3 307 299	98,73	193 645 608	109 545 608	-
CENRALE LAITIERE	83 890 000	838 900	453 876	54,10	169 950 696	169 950 696	32 225 196
MAROST	60 000 000	600 000	600 000	100,00	68 149 076	68 149 076	
CMH	3 930 000	39 300	39 297	99,99	4 808 447	4 808 447	
MADINA	11 000 000	11 000	998	9,07	998 000	248 000	
LA MONEGASQUE MAROC							10 724 736
TOTAL AGRO-ALIMENTAIRE					1 319 012 328	1 234 162 328	148 367 916
SCII	210 000 000	2 100 000	734 999	35,00	73 499 900	73 499 900	
CABO BEACH GOLF	52 800 000	528 000	475 198	90,00	47 519 800	25 693 200	
HOSPITALITY HOLDING Co	101 000 000	1 010 000	353 499	35,00	35 349 900	17 377 900	
MANDARONA	65 600 000	65 600	32 799	50,00	32 786 600	32 786 600	
SAT	45 000 000	450 000	224 999	50,00	24 066 872		
VILLENEUVE	5 262 500	52 625	20 000	38,00	21 865 846	21 865 846	14 000 000
OULED TALEB	116 000	1 160	578	49,83	17 399 345	3 634 345	
MESTONA	20 000 000	200 000	69 980	34,99	6 999 800	6 999 800	874 975
MARODEC	5 250 000	420 000	419 997	100,00	5 275 338	2 114 338	
AGENA	5 000 000	50 000	24 421	48,84	3 139 614	3 139 614	
EL IMTIAZ	6 200 000	62 000	31 000	50,00	3 100 000	3 100 000	
EL MANSOUR	600 000	6 000	5 993	99,88	599 300	599 300	
DARWA	1 000 000	1 000	497	49,70	497 000	497 000	
BANAM	110 000	1 100	550	50,00	482 493	482 493	
LA GRACIEUSE	110 000	1 100	550	50,00	482 493	482 493	
MAURITANIA	1 000 000	10 000	4 053	40,53	405 300	405 300	
OB TENSIFT	1 000 000	10 000	1 998	19,98	199 800	199 800	499 500
DAR NAIM	100 000	1 000	997	99,70	99 700		
SIDI BOUZID	100 000	1 000	200	20,00	20 000	20 000	
CDI	300 000	3 000	150	5,00	5 000	5 000	650 000
ONAB IMMOBILIER	10 000	100	48	48,00	4 800	4 800	
TOTAL IMMOBILIER					273 798 900	192 907 729	16 024 475
SOREAD 2M	302 371 500	3 023 715	590 569	19,53	307 019 143		
DAN-MAROC	178 000 000	1 780 000	1 454 260	81,70	55 253 720	55 253 720	
GLOBAL-DESIGN	8 000 000	80 000	60 000	75,00	5 998 000		
UNICONSULT	5 000 000	50 000	49 997	99,99	4 999 700		
ETUCOM	4 000 000	40 000	39 997	99,99	3 999 700		
GLOBAL-COMMUNICATION	2 400 000	24 000	23 997	99,99	2 399 700	239 700	
CASA WORLD TRADE CENTER	3 500 000	35 000	14 550	41,57	1 455 100		
OPERATOR-MAROC	1 000 000	10 000	3 998	39,98	399 800	300 000	
CAUDIOVIM	600 000	6 000	3 000	50,00	300 000		
ESPACIEL	100 000	1 000	996	99,60	99 600		
TOTAL TECHNOLOGIES ET MEDIAS					381 924 463	55 793 420	0

Exercice 1999 (suite)

Raison sociale de la société émettrice	Capital social		Nombre de titres détenus	Participation au capital en %	Prix d'acquisition	Valeur nette comptable	Produits inscrits au CPC
	Valeur	Nb Actions					
MANAGEM	850 772 100	8 507 721	8 507 721	100,00	852 278 690	852 278 690	34 456 250
NORATRA	360 000	3 600	1 797	49,92	174 996	174 997	398 934
CTTA	100 000	1 000	993	99,30	99 300	99 300	-
TOTAL MINES					852 552 986	852 552 986	34 855 184
AXA-ONA	4 639 930 000	46 399 300	14 720 030	31,72	1 472 003 000	1 472 003 000	
AXA AL AMANE	900 000 000	9 000 000	363	0,00	228 186	228 186	
ONA COURTAGE	300 000	3 000	1 528	50,93	152 800	152 800	
CIE AFRICAINE D'ASSURANCE							21 000 000
TOTAL ASSURANCES					1 472 383 986	1 472 383 986	21 000 000
ONA - INTERNATIONAL	Francs français	5 000 000	5 000 000	100,00	797 134 688	797 134 688	
OFNA	Francs français	75 000	74 975	99,97	1 170 646	1 170 646	
TOTAL INTERNATIONAL					798 305 334	798 305 333	
SOPRIAM	38 440 000	384 400	258 777	67,32	26 220 732	26 220 732	3 149 226
SIAB	3 500 000	35 000	35 000	100,00	3 621 772	3 621 772	
INDUMA	40 000	400	279	69,75	27 900		
TOTAL AUTOMOBILE					29 870 404	29 842 504	3 149 226
COFARMA	371 500 000	3 715 000	3 714 997	100,00	372 002 849	372 002 849	
TOTAL HYPERMARCHES					372 002 849	372 002 849	
TOTAL DES TITRES DE PARTICIPATIONS					11 202 109 806	10 705 682 861	278 568 709

Dh

3.5.5 Tableau des provisions (B5)

Exercice 2001

	Début d'exercice	Dotations			Reprises			Fin d'exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Virement	Financières	Non courantes	
Provision pour								
Dépréciation des créances	108 271,3		37 393,2			87 694,7		108 271,3
Dépréciation des titres de participation	548 121,4							497 819,9
Provision réglementées								
Provisions durables pour risques et charges	477 103,0			5 113,9	-710,6	429 067,0		53 860,5
Sous total (1)	1 133 495,7		37 393,2	5 113,9	-710,6	516 761,6		659 951,7
Provision pour dépréciation de l'actif circulant	235 497,1	35 283,3				53 994,4		216 786,1
Autres provisions pour risques et charges	710,6				710,6			
Provision pour dépréciation de comptes de trésorerie								
Sous total (2)	236 207,7	35 283,3				53 994,4		216 786,1
Total (1)+(2)	1 369 703,4	35 283,3	37 393,2			570 756,0		876 737,8

Kdh

Exercice 2000

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

Kdh

Exercice 1999

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

Kdh

3.5.6 Tableau des créances (B6)

Exercice 2001

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		> 1 an	< 1an	Echues non recouvrées	Devises	Etat organismes publics	Entreprises liées	Effets
Prêts immobilisés	4 567	3 065	1 502					
Créances rattachés	108 271	108 271					108 271	
Autres créances financières	223	223				77		
Total créances de l'Actif Immobilisé	113 061	111 559	1 502					
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	0		0					
Clients et comptes rattachés	11 804		11 804				10 251	
Personnel	142		142					
Etat	32 361		32 361			32 361		
Sociétés apparentées	942 810		942 810				942 810	
Autres débiteurs	3 735		3 735					
Comptes de régul - Actif	2 499		2 499					
Total créances de l'Actif circulant	993 351	0	993 351	0	0	32 361	953 061	0

Kdh

Exercice 2000

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

Kdh

Exercice 1999

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		> 1 an	< 1an	Echues non recouvrées	Devises	Etat organismes publics	Entreprises liées	Effets
Prêts immobilisés	7 390	5 948	1 442					
Créances rattachés	233 503	233 503					233 503	
Autres créances financières	223	223				77		
Total créances de l'Actif Immobilisé	241 116	239 674	1 442	0	0	77	233 503	0
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	68		68					
Clients et comptes rattachés	8 014	6 790	1 224				4 881	
Personnel	175		175					
Etat	15 242		15 242			15 242		
Sociétés apparentées	749 359		642 732				749 359	
Autres débiteurs	43 175	20 032	23 143				41 364	40 000
Comptes de régul - Actif	1 728		1 728					
Total créances de l'Actif circulant	817 761	26 822	684 312	0	0	15 242	795 604	40 000

Kdh

3.5.7 Tableau des dettes (B7)

Exercice 2001

DETTEs	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		> 1 an	< 1an	Echues non recouvrées	Devises	Etat organismes publics	Entreprises liées	Effets
Crédits moyens terme	2 100 000	2 100 000						
Total dettes de financement	2 100 000	2 100 000						
Fournisseur et comptes rattachés	11 937		11 937				718	
Clients créditeurs, avances..	0							
Personnel	1 752		1 752					
Organismes sociaux	2 456		2 456		300			
Etat	17 704		17 704			17 704		
Comptes d'associés	9 354		9 354					
Sociétés apparentées	4 346 281		4 346 281				4 386 281	
Autres créanciers	173 084	17 850	155 234				103 526	
Comptes de régularisation passif	49 831		49 831					
Total dettes du passif circulant	4 612 399	17 850	4 594 549		300	17 704	4 490 525	

Kdh

Exercice 2000

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

Kdh

3.5.8 Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8)

	2001
Sûretés réelles données	Néant
Sûretés réelles reçues*	2 837

Total

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

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

	1999	2000	2001
Engagements donnés	50 144	325 800	362 988
Cautions donnés à l'égard des entreprises liées	50 144	325 800	362 988
Engagements en matière de pensions et retraites	-	-	-
Autres engagements donnés	-	-	-
Engagements reçus	Néant	Néant	Néant
Avals et cautions			
Autres engagements reçus			

Kdh

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

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement	Cumul des redevances	Montant des redevances HT	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel	Obs
							1 an <	> 1 an		
NISSAN Infiniti	juin 1999	21	700 000,0	4 ans	396 454	28 928,52	-	-	5 850,92	

Dh

3.5.11 Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des 3 derniers exercices (C2)

	1999	2000	2001		1999	2000	2001
ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER				AFFECTATION DES RESULTATS			
Report à nouveau	5 003	7 779	2 264	Reserve légale	15 586	16 115	19 910
Résultat net en instance d'affectation	311 731	322 305	398 200	Autres réserves	-	-	-
Résultat net de l'exercice	-	-	-	Tantièmes	-	-	-
Prélèvements sur réserves	-	-	-	Dividendes	293 368	311 705	330 447
Autres prélèvements	-	-	-	Autres affectations	-	-	-
				Reports à nouveau	7 780	2 264	50 107
TOTAL	316 734	330 084	400 464	TOTAL	316 734	330 084	400 464

Kdh

3.5.12 Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos.

DATATION

Date de clôture 31/12/2001

Date d'établissement des états de synthèse 29/03/2002

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

Dates	Indication des événements
	Favorables: NEANT
	Défavorables NEANT

3.5.13 Etat des dérogations au 31/12/2001 (A2).

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Dérogation aux principes comptables fondamentaux		NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

3.5.14 Etat des changements de méthodes au 31/12/2001 (A3)

Nature des changements	Justification des changements	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT
Changements affectant les règles de présentation		

4. ETATS DE SYNTHESE – COMPTES CONSOLIDES ONA

4.1 Bilans 1999-2001

ACTIF	1 999	2 000	2 001
ACTIF IMMOBILISE	16 975	20 978	22 057
Immobilisations incorporelles	516	590	705
Ecart d'acquisitions	4 885	6 303	6 516
Immobilisations corporelles	6 258	7 460	7 468
Immobilisations financières	1 464	2 408	2 768
Titres mis en équivalence	3 840	4 208	4 580
Ecart de conversion	12	9	20
ACTIF CIRCULANT	11 214	10 952	12 208
Stocks et en-cours	4 128	3 682	4 050
Créances d'exploitation	4 225	4 470	4 556
Créances diverses	1 151	743	720
Titres et valeurs de placement	740	976	1 733
Disponibilités	970	1 081	1 149
TOTAL ACTIF	28 189	31 930	34 265
En millions de DH			
PASSIF	1 999	2 000	2 000
Capital social ou personnel (1)	1 732	1 739	1 746
moins actionnaires, capital souscrit non appelé	0	0	0
capital appelé	0	0	0
dont versé	0	0	0
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 804	1 864	1 919
Réserves consolidées	3 398	4 374	5 722
Ecart de conversion	-78	9	96
Résultat net Part du Groupe	1 454	1 701	1 788
Capitaux propres Part du Groupe	8 310	9 687	11 271
Intérêts minoritaires	7 245	7 466	8 374
Total des capitaux propres consolidés(A)	15 555	17 153	19 645
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	0	0
Subventions d'investissement	0	0	0
Provisions réglementés	0	0	0
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 734	4 440	4 199
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 345	1 502	1 273
Provisions pour risques et charges	1 345	1 502	1 273
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)	0	0	0
Augmentation des créances immobilisées	0	0	0
Diminution des dettes de financement	0	0	0
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	5 479	6 262	7 188
Dettes d'exploitation	4 560	5 237	6 044
Autres dettes	919	1 025	1 144
TRESORERIE PASSIF	3 076	2 572	1 960
TOTAL PASSIF (A+B+C+D+E+F)	28 189	31 929	34 265
En millions de DH			

4.2 Comptes de produits et charges 1999-2001

	1999	2000	2001
I PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires net	21 782	21 966	24 312
Autres produits d'exploitation	1 412	1 807	1 883
TOTAL I	23 194	23 773	26 195
II CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats et autres charges externes	16 379	16 326	18 258
Impôts et taxes	670	777	794
Charges de personnel	2 250	2 360	2 445
Dotations d'exploitation	1 501	1 472	1 682
TOTAL II	20 800	20 935	23 179
III RESULTAT D'EXPLOITATION	2 394	2 838	3 016
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	258	-376	-397
VII RESULTAT COURANT (III + VI)	2 652	2 462	2 618
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	1 433	817	1 074
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII +/- X)	4 085	3 279	3 692
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 049	798	883
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	663	741	575
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	1 030	388	383
XIII RESULTAT NET CONSOLIDE	2 669	2 834	3 001
Résultat net Part du Groupe	1 454	1 701	1 787
Intérêts minoritaires	1 215	1 133	1 214
En millions de DH			

4.3 Tableaux de financement 1999-2001

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE	1999		2000		2001	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Capacité d'autofinancement	-	1 969		2 784		3 459
Cessions et réductions d'immobilisations	-	3 354		2 509		1 479
Augmentations de capitaux propres et assimilés	-	50		128		597
Augmentation des dettes de financement	-	2 308		1 856		2 009
TOTAL RESSOURCES STABLES	0	7 681	0	7 277	0	7 544
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE						
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Dividendes versés	295	-	755	-	861	-
Acquisition et augmentation d'immobilisations	10 527	-	6 026	-	3 796	-
Remboursement de capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Remboursement des dettes de financement	187	-	205	-	2 252	-
Emplois en non valeurs	79	-	32	-	-	-
TOTAL EMPLOIS STABLES	11 088	0	7 018	0	6 909	0
VARIATION DU FOND DE ROULEMENT	3 407		259		635	
VARIATION EN BFR	1 995		1 087		496	
TRESORERIE SUR VARIATION DE PERIMETRE	268		496		-306	
VARIATION DE TRESORERIE	1 680		850		1 437	

En millions de Dh

4.4 Tableau de calcul de la CAF en 2000

+ Résultat net des sociétés intégrées de l'exercice	
Résultat net de l'exercice	2 834 250
Plus: dividendes versés par sociétés MEE reçus par des sociétés en IG	138 454
Moins: QP résultat des MEE	-740 839
	2 231 865
+ Dotations aux amortissements et aux provisions (hors éléments circulants)	
Immobilisations en non-valeur	64 261
Ecarts d'acquisition positifs	396 740
Immobilisations incorporelles	83 421
Immobilisations corporelles	1 134 965
Prêts immobilisés et autres créances financières	371
Titres de participation non consolidés	23 778
Provisions durables pour risques	122 266
Provisions durables pour charges	118 756
	1 944 558
- Reprises sur amortissements et sur provisions (hors éléments circulants)	
Prêts immobilisés	253
Autres créances financières	37 985
Titres de participation non consolidés	60 933
Ecarts d'acquisition négatifs	8 662
Provisions durables pour risques	194 870
Provisions durables pour charges	33 070
	335 773
- Produits des cessions d'actif immobilisés	
Produits des cessions d'immobilisations financières	2 124 373
Produits des cessions d'autres immobilisations	154 121
	2 278 494
+ VNA des éléments d'actif cédés	
VNA des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	75 447
VNA des titres non consolidés cédés	319 077
VNA des titres consolidés cédés	849 272
- Titres Mauritania cédés par ONA	1 916
- Titres SIAB cédés par ONA	19 698
- Titres Managem cédés par ONA	441 019
- Titres BCM cédés par Diwan	28 092
- Titres BCM cédés par SNI	81 096
- Titres BCM cédés par CMO	18 466
- Titres Maroc Leasing cédés par SNI	134 629
- Titres Renault Maroc cédés par SNI	124 356
	1 243 796
- Autres ajustements CAF	
Régularisations sur immobilisations (charges à répartir SNI et élimination CB ouverture)	18 027
Impact augmentation de capital TFZ chez Ohio (dilution)	771
Impact régularisation EA Optorg	3 321
	22 119
= Capacité d'autofinancement	2 783 833

4.5 Tableau de calcul de la CAF en 2001

+ Résultat net des sociétés intégrées de l'exercice	3 001 664
+ Dotations aux amortissements et aux provisions (hors éléments circulants)	
Immobilisations incorporelles	148 920
Immobilisations corporelles	1 219 242
Dotation amortissements NV	62 611
Provisions durables pour risques et charges	240 259
Dotations aux amortissements EA	398 105
Dotations immobilisations financières	229 761
	2 298 898
- Reprises sur amortissements et sur provisions (hors éléments circulants)	
Provisions durables pour risques et charges	-593 103
Reprises des EA	-15 316
	-608 419
- Produits des cessions d'actif immobilisés	
Produits des cessions d'immobilisations corporelles	-149 673
Produits des cessions des immobilisations incorporelles	-31 789
	-181 462
+ VNA des éléments d'actif cédés	
VNA des immobilisations corporelles cédées	95 621
VNA des immobilisations incorporelles cédées	284
VNA des immobilisations financières	70 498
	166 403
- Résultat des ME	
Résultat des sociétés ME	-574 431
Dividendes des sociétés ME	259 758
	-314 673
- Prix de cession des titres non consolidés	-229 060
- Prix de cession des titres consolidés	
Cofarma	-564 137
Imiter	-106 305
Sotherma	-27 503
Siab	-5 550
	-703 495
+/- Retraitement de consolidation	
- PV conso Sotherma Dilution SBM	-11 561
+ Neutralisation MV conso sotherma	8 393
+ Neutralisation MV conso sotherma/ Bran	2 541
+ MV autocontrôle Lafarge Ciments	4 584
- Autocontrôle IFM Marona	-6 054
+ VNA des titres Cofarma cédés HG	186 548
+ VNA des titres Imiter	8 654
+ Neutralisation PV CL	-170 307
+ Neutralisation MV Cofarma	32 273
+ MEE BCM	-25 103
	29 968
= Capacité d'autofinancement	3 459 824

En Kdh

4.6 Périmètre de consolidation

Filiales	31-déc-01			31-déc-00		
	% d'intérêt	% de contrôle	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
AGM	52,5	83,9	Globale	52,5	83,9	Globale
CMBA						Fusion
CMG	57,7	76,9	Globale	57,7	76,9	Globale
CTT	74,8	99,8	Globale	74,8	99,8	Globale
SMI	55,5	74,0	Globale	55,1	73,4	Globale
MANAGEM	75,0	75,0	Globale	75,0	75,0	Globale
REMINEX	75,0	100,0	Globale	75,0	100,0	Globale
SAMINE	74,8	100,0	Globale	74,8	100,0	Globale
TECHSUB	74,9	99,9	Globale	74,9	99,9	Globale
SOMIFER	74,8	100,0	Globale	74,8	100,0	Globale
SEMAFO Consolidée	38,9	51,9	Equivalence	41,2	53,3	Equivalence
Groupe Managem						
NORATRA	100,0	100,0	Globale	50,0	50,0	Globale
LAFARGE MAROC	29,2	50	Globale	24,7	50,0	Globale
LAFARGE CEMENTS	20,3	69,4	Globale	17,0	68,8	Globale
LAFARGE CEMENTOS	19,8	97,4	Globale	16,5	97,3	Globale
LAFARGE BETON	20,0	100,0	Globale	16,8	100,0	Globale
LAFARGE PLATRES	29,2	100,0	Globale	24,7	100,0	Globale
Groupe Lafarge						
SONASID	12,3	21,1	Equivalence	9,9	20,0	Equivalence
LONGOMETAL INDUSTRIE			Fusion	9,9	100,0	Equivalence
Groupe Sonasid						
CMT	11,7	20,0	Equivalence	9,9	20,0	Equivalence
Mines et Matériaux de Construction						
COSUMAR	60,3	64,1	Globale	59,5	64,1	Globale
BIMO	29,2	50,0	Globale	24,7	50,0	Globale
LEADER FOOD	29,2	50,0	Globale	24,7	50,0	Globale
ALBERO	98,4	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
ARPEM	98,6	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
IFM	98,1	99,4	Globale	100,0	100,0	Globale
MARONA	98,7	98,7	Globale	100,0	100,0	Globale
Groupe Marona						
ALMAR	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
FRAMOSA	99,9	99,9	Globale	100,0	100,0	Globale
JEAN GUI	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
MON. France	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
MON. MAROC	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
Groupe La Monégasque						
Sucre biscuit et produits de la mer						
CMH	100,0	100	Globale	100,0	100,0	Globale
HGMO	70,8	100	Globale	69,0	100,0	Globale
LESIEUR	70,8	79,1	Globale	69,0	79,1	Globale
FIREAL	70,8	100	Globale	69,0	100,0	Globale
OLEOR	70,8	100	Globale	72,1	100,0	Globale
SICAF	70,8	100	Globale	69,0	100,0	Globale
Corps gras						

Filiales	31-déc-01			31-déc-00		
	% d'intérêt	% de contrôle	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIERE	51,9	52,1	Globale	57,1	57,1	Globale
GARAGE REY			Globale	57,0	99,9	Déconsolidé
FROMAGERIE DOUKKALA	41,6	80,0	Globale	45,7	80,0	Globale
PINGOUIN	51,8	99,8	Globale	57,0	99,8	Globale
Produits laitiers						
BRASSERIE DU MAROC	31,9	54,5	Globale	26,1	52,7	Globale
SCBG	31,9	100	Globale	26,1	100,0	Globale
BRANOMA	25,3	68,7	Globale	18,4	61,9	Globale
BRASSERIE DE TANGER	31,9	100	Globale	26,1	100,0	Globale
SOTHERMA	13,2	30	Globale	16,8	50,0	Globale
SIM	31,9	100	Globale	26,1	100,0	Globale
CMB PLASTIQUE	30,5	52,2	Equivalence	25,4	100,0	Equivalence
MAROPAC	31,9	100	Globale	26,1	100,0	Globale
Groupe SBM						
Agro-Alimentaire et Boissons						
AGENA	51,1	51,1	Globale	50,0	51,2	Globale
CABO BEACH GOLF	90,0	90,0	Globale	90,0	90,0	Globale
CDI	27,5	50,0	Globale	27,5	50,0	Globale
CENTURIS	30,0	60,0	Globale	30,0	60,0	Globale
DARWA	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
EL IMTIAZ	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
HCO	35,0	35,0	Equivalence	35,0	35,0	Equivalence
MANDARONA	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
MARODEC	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
MESTONA	35,0	35,0	Equivalence	35,0	35,0	Equivalence
OB / TENSIFT	40,0	60,0	Globale	40,0	60,0	Globale
OULAD TALEB	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
SAT	100,0	100,0	Globale	50,0	50,0	Globale
CMO	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
SCII	40,0	40,0	Equivalence	40,0	40,0	Equivalence
VILLENEUVE	38,0	38,0	Equivalence	38,0	38,0	Equivalence
SAPINO	19,9	34,0	Equivalence	16,8	34,0	Equivalence
TANGER FREE ZONE	15,0	25,7	Equivalence	12,7	25,7	Equivalence
Tourisme et Aménagement						
OPTORG	100,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
COFARMA	51,0	51,0	Globale	100,0	100,0	Globale
SODIGEC 1	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
SODIGEC 2 (MARJANE CASA)	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
SODIGEC 4 (MARJANE MARRAKECH)	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
WADIS 1 (MARJANE BOUREGREG)	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
WADIS 2 (MARJANE CALIFORNIE)	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
MARJANE AGADIR	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
MARJANE AIN SEBAA	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
MARJANE HAY RIAD	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
Groupe Cofarma						
ACIMA SA	51	51,0	Globale			
SODIGEC 5 (MARJANE TWIN)	51,0	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
Groupe Acima						
SGA	70,3	100	Globale	91,0	100,0	Globale
SIAB						Déconsolidée
SOPRIAM	70,3	91,0	Globale	91,0	91,0	Globale
RENAULT MAROC	11,7	20,0	Equivalence	9,9	20,0	Equivalence
BERLIET MAROC	20,9	35,8	Equivalence	17,6	35,7	Equivalence
Automobile						
AXA ASSURANCE MAROC	49		Equivalence	49,0	100,0	Equivalence
AXA ONA	49	49	Equivalence	49,0	49,0	Equivalence
Groupe AXA ONA						
AGMA LAHLOU TAZI	25,5	50	Equivalence	25,5	50,0	Equivalence
VIDAL	51,0	100	Equivalence	51,0	100,0	Equivalence
ONA COURTAGE	51	51	Globale	51,0	51,0	Globale
Groupe ONA Courtage						
BCM	20,8	20,8	Equivalence	20,8	20,8	Equivalence
EQDOM	21,4	36,6	Equivalence	18,1	36,6	Equivalence
ALD AUTOMOTIVE MAROC	17,6	25,0	Equivalence			
SOMACOVAM	58,4	100	Globale	49,4	100,0	Globale
Banques et Crédits						

Filiales	31-déc-01			31-déc-00		
	% d'intérêt	% de contrôle	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
SCE	22,9	39,2	Globale	19,4	39,2	Globale
ATOCHEM	22,9		Globale	19,4	100,0	Globale
HYDRO AGRI TRADE MAROC	19,6	11,5	Proportionnelle	9,7	50,0	Proportionnelle
Groupe SCE						
MAROST	99,8	100,0	Globale	100,0	100,0	Globale
CELLULOSE DU MAROC	12,4	21,3	Equivalence	10,5	21,3	Equivalence
H.EXPANSION	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
LONGOMETAL AFRIQUE	28,2	48,3	Globale	23,9	48,3	Globale
CARNAUD MAROC	19,9	34,1	Equivalence	16,8	68,1	Equivalence
PECHE ET FROID	99,1	99,1	Globale	100,0	100,0	Globale
Participations industrielles						
REGIE 3	50,0	50	Globale	50,0	50,0	Globale
INVOLYS	19,5	33,3	Equivalence			
MERCURE.COM	58,5	100	Globale			
RMI	23,2	23,2	Equivalence	23,2	23,2	Equivalence
Nouvelles technologies et Médias						
ONA	100	100	Mère	100,0	100,0	Mère
DAN MAROC	99,8	99,8	Globale	99,8	99,8	Globale
SFGP	100	100	Globale	100,0	100,0	Globale
F31 (ex FINANCIERE DIWAN)	100	100	Globale	100,0	100,0	Globale
SNI SA	58,4	58,5	Globale	49,4	56,4	Globale
OHIO	58,4	100	Globale	49,4	100,0	Globale
COPROPAR	100	100	Globale	60,0	60,0	Globale
FINANCIERE D'EMBALLAGES	29,2	50	Equivalence	24,7	50,0	Equivalence
ONA INTERNATIONAL	100,0	100	Globale	100,0	100,0	Globale
Holdings						

4.7 Etat des dérogations au 31/12/2001 (A2)

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
NEANT		
II. Dérogation aux méthodes d'évaluation		
NEANT		
II. Dérogation aux méthodes d'évaluation		
NEANT		

4.8 Etat des changements de méthodes au 31/12/2001 (A3)

Nature des changements	Justification du changement	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation		
NEANT		
II. Changements affectant les règles d'évaluation		
NEANT		

4.9 Tableau des immobilisations nettes d'amortissements et de provisions

	31/12/2001			31/12/2000		
	Valeur brute	Amort	Valeur nette	Valeur brute	Amort	Valeur nette
Immobilisations incorporelles	1 809,0	-1 103,9	705,1	1 236,3	-646,5	589,8
Immobilisations corporelles	17 232,6	-9 765,0	7 467,6	16 489,9	-9 029,4	7 460,5
	19 041,6	-10 868,9	8 172,7	17 726,2	-9 675,9	8 050,3

En Mdh

4.10 Tableau des variations des immobilisations corporelles et incorporelles (valeurs brutes)

	déc-00	Acquisitions	Cessions	Autres variations	déc-01
Immobilisations incorporelles	1236,3	231,9	-37,1 (1)	377,9	1809
Immobilisations corporelles	16 489,9	1 680,9	-586,6 (2)	-351,6	17 232,6
	17 726,2	1 912,8	-623,7	26,3	19 041,6

En Mdh

(1) Il s'agit principalement de la sortie d'immobilisations incorporelles totalement amorties pour 225,3 Mdh

(2) Reclassement par CMO d'immobilisations corporelles en stocks pour 321,4 Mdh

4.11 Tableau des variations des immobilisations corporelles et incorporelles

	déc-00	Acquisitions	Cessions	Autres variations	déc-01
Immobilisations incorporelles	646,5	211,5	-36,8 (1)	282,7	1 103,9
Immobilisations corporelles	9 029,4	1 219,2	-491,0	7,4	9 765,0
	9 675,9	1 430,7	-527,8	290,1	10 868,9

En Mdh

(1) Il s'agit principalement de la sortie d'immobilisations incorporelles totalement amorties pour 225,3 Mdh

4.12 Tableau du détail des immobilisations financières

	31/12/2001	31/12/2000
Prêts immobilisés	284,9	321,7
Titres de participation (1)	648,1	599,5
Autres immobilisations financières	1835,3	1486,8
	2768,3	2408,0

En Mdh

(1) Les participations figurant au bilan concernent des sociétés exclues du périmètre de consolidation

4.13 Ecarts d'acquisition au 31 décembre 2001

Synthèse par métier	Ecarts positifs			Ecarts négatifs
	Brut	Amort	Net	
Mines et matériaux de construction	2 258,2	-690,4	1 567,8	0,9
Agro alimentaire et Boissons	2 765,5	-871,3	1 894,2	0,8
Distribution	182,9	-104,2	78,7	
Tourisme et aménagement	42,9	-23,5	19,4	17,2
Activités financières	2 282,4	-352,1	1 930,3	
Nouvelles technologies et Médias	40,7	-30,9	9,8	
Participations industrielles	295,0	-114,3	180,7	
Holding et portefeuille	982,3	-147,1	835,2	219,8
Total Général	8 849,9	-2 333,8	6 516,1	238,7

En Mdh

4.14 Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition

Synthèse par métier	Dotations	Reprises	Dotations nettes
Mines et matériaux de construction	99,4	-0,1	99,3
Agro alimentaire et Boissons	108,6	-0,9	107,7
Distribution	5,3	-2,3	3,0
Tourisme et aménagement	1,1	-0,1	1,0
Activités financières	114,3	0,0	114,3
Nouvelles technologies et Médias	0,5	0,0	0,5
Participations industrielles	11,7	0,0	11,7
Holding et portefeuille	56,9	-11,8	45,1
Total Général	397,8	-15,2	382,6

En Mdh

4.15 Capitaux propres (part du Groupe)

	31/12/2001	31/12/2000
Capitaux propres consolidés en début d'exercice	9 687,9	8 310,5
Dividendes versés	- 330,3	- 311,7
Ecart de conversion	59,3	- 24,3
Autres variations	5,4	- 55,4
Augmentation de capital	61,6	67,5
Résultat consolidé de l'exercice	1 787,0	1 701,3
Capitaux propres consolidés en fin d'exercice Part du groupe	11 270,9	9 687,9

En Mdh

4.16 Intérêts minoritaires

	31/12/2001	31/12/2000
Intérêts minoritaires en début d'exercice	7 466,4	7 244,8
Dividendes versés	- 531,0	- 442,7
Variation de périmètre	81,0	- 514,4
Augmentation de capital	309,3	60,9
Ecart de conversion	-	- 4,1
Autres variations	- 166,1	- 11,0
Résultat de l'exercice	1 214,7	1 132,9
Intérêts minoritaires en fin d'exercice	8 374,3	7 466,4

En Mdh

4.17 Provisions pour risques et charges

	31/12/2000	Dotations ou Augmentations	Reprises	Autres variations	31/12/2001
Provisions pour risques	812,9	69,3 (1)	- 457,5	14,4	439,1
Provisions pour charges	310,5	139,2 (2)	- 135,5	7,2	307,0
Provisions pour écarts d'acquisition négatif	122,5 (3)	135,7	- 15,3	- 4,2	238,7
Provision pour impôts différés	256,2	31,7	-	-	287,9
Total	1 502,1	375,9	- 608,3	3,0	1 272,7

En Mdh

(1) Il s'agit essentiellement de la reprise par ONA S.A. de la provision pour risques sur l'immobilier et l'activité Pêche & Froid pour Mdh 423.

(2) Dont Mdh 61 chez Cosumar et Mdh 50 chez SNI.

(3) Ecart d'acquisition négatif dont Copropar pour Mdh 51 et SNI pour Mdh 83.

4.18 Ventilation des dettes de financement et des concours bancaires

	31/12/2000	31/12/2001
Dettes à moins d'un an (concours bancaires)	1 960,3	2 572,1
Dettes de financement à plus d'un an	4 198,6	4 440,2

En Mdh

4.19 Chiffre d'affaires consolidé par métier

	31/12/2000	31/12/2001
Mines et Matériaux de construction	4 204,8	3 941,9
Agro-alimentaire et Boissons	11 696,3	11 574,5
Distribution	6 531,0	4 601,7
Tourisme et Aménagement	74,1	145,5
Activités financières	3,0	7,0
Holdings, Participations et Médias	1 802,9	1 695,5
Total	24 312,1	21 966,1
En Mdh		

4.20 Charges de personnel consolidées par métier

	31/12/2000	31/12/2001
Mines et Matériaux de construction	505,3	471,7
Agro-alimentaire et Boissons	1 327,2	1 324,8
Distribution	383,5	319,0
Tourisme et Aménagement	9,6	10,9
Holdings, Participations et Médias	219,1	233,9
Total	2 444,7	2 360,3
En Mdh		

4.21 Résultat non courant

	31/12/2000	31/12/2001
Plus-values sur cessions d'actifs (1)	629,9	905,9
Reprise provision pour risque	457,5	97,6
Diverses charges nettes non courantes	- 13,6	9,1
Total	1 073,8	817,4
En Mdh		

(1) Plus values sur cessions des titres :	Mdh
- titres Cofarma	349,3
- augmentation capital Centrale Laitière	170,3
- cessions de titres divers	110,3

4.22 Impôt sur les bénéfices

	31/12/2000	31/12/2001
Impôts courants	851,3	784,7
Impôts différés	31,4	12,7
Total	882,7	797,4
En Mdh		

4.23 Engagements hors bilan

	31/12/2000	31/12/2001
Engagements donnés	150,4	614,4
Avals et cautions	564,7	1 041,0
Dettes assorties de garanties	362,9	345,0
Total	1 078,0	2 000,4
En Mdh		

4.24 Titres mis en équivalence

	31/12/2001			31/12/2000		
	Valeur des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾		Valeur des titres	Quote-part dans le résultat ⁽¹⁾	
Agma Lahlou Tazi	-	3,9	12,9	-	9,6	9,6
Vidal		5,6	0,7		4,8	1,3
ALD Automotive		2,6	- 0,8		-	-
Axa Assurance Maroc	1 534,1		319,2	1 408,9		371,7
Axa ONA	198,7	-	1,6	91,4	-	5,7
BCM	1 253,3		98,6	1 201,0		163,4
HCO	15,2		1,9	13,2	-	4,1
SCII	90,3		-	96,4	-	2,9
Villeneuve	5,7		1,7	7,4		1,2
Mestona	1,3		-	2,1		0,8
Semafo	229,3	-	9,2	232,9	-	5,8
RMI	19,3		4,9	14,3		11,9
Groupe Optorg	13,8		0,2	13,0	-	2,0
Groupe Pêche & Froid	70,9		0,7	67,3	-	3,9
CMT	82,9		8,0	80,9		3,2
Carnaud	120,6		4,7	123,7		10,8
Eqdom	332,6		40,3	316,8	(2)	43,7
Berliet Maroc	65,8		7,6	59,3		9,6
TFZ	30,6		2,2	28,4		0,6
Sapino	20,5		-	20,6		0,0
Cellulose du Maroc	85,2	-	10,5	95,7		43,7
Financière Emballage	14,2	-	0,1	13,6	-	0,0
Sonasid	334,6		73,2	261,3		63,8
CMB Plastique	60,2		15,7	50,3		13,1
Renault Maroc	36,7		5,6	33,7		12,3
Involys	5,9	-	1,4	-		-
Longométal Industrie	-		-	21,9		4,5
Soc. Déconsolidées	-	45,4	-	-	41,6	-
Total	4 580,6		574,5	4 207,7		740,8
En Mdh						

(1) Avant amortissement des écarts d'acquisition

(2) Le Groupe ONA et le Groupe Société Générale ont signé, en date du 1er mars 2002, une convention de cession par laquelle la SNI et AXA Assurance Maroc (filiales du Groupe ONA) cèdent leur participation dans Eqdom au Groupe Société Générale.

PARTIE X : INVESTISSEURS SOLLICITES

Investisseurs institutionnels

Par ordre alphabétique

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

OPCVM

Par ordre alphabétique

Rang	Société
<u>Obligataires grand public</u>	
1	AL ISTITMAR CHAABI
2	ATLAS CAPITAL MANAGEMENT
3	ATTIJARI MANAGEMENT
4	BMCI GESTION
5	CAPITAL GESTION
6	CCF CAPITAL MANAGEMENT
7	CD2G
8	CDMG
9	CFG
10	FIPAR HOLDING
11	GESTAR
12	MARFIN
13	MSIN GESTION
14	UPLINE
15	WAFAGESTION

Total des investisseurs sollicités : 52