

**Groupe ONA****BILAN CONSOLIDE***( En Mdh )*

	30-juin-04	31-déc-03	Variation
	Réal	Réal	
<b>ACTIF</b>			
. Immobilisations incorporelles	1 235	1 105	130
. Ecart d'acquisition	2 842	2 289	553
. Immobilisations corporelles	5 960	5 715	245
. Immobilisations financières	815	1 143	-328
. Titres mis en équivalence	4 909	3 685	1 224
. Ecart de conversion	10	13	-3
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>15 771</b>	<b>13 950</b>	<b>1 821</b>
. Stocks et en-cours	4 607	3 664	943
. Créances d'exploitation	4 646	4 478	168
. Créances diverses	2 347	3 117	-770
. Titres et valeurs de placement	1 017	1 450	-433
. Trésorerie actif	1 142	891	251
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>13 759</b>	<b>13 600</b>	<b>159</b>
<b>Total Actif</b>	<b>29 530</b>	<b>27 550</b>	<b>1 980</b>
<b>PASSIF</b>			
. Capital	1 746	1 746	0
. Primes d'émission, fusion et d'apport	1 918	1 919	-1
. Réserves consolidées	6 985	6 995	-10
. Ecart de conversion	-2	25	-27
. Résultat net Part du Groupe	437	398	39
. Capitaux propres Part du Groupe	11 084	11 083	1
. Intérêts minoritaires	3 609	3 949	-340
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>14 693</b>	<b>15 032</b>	<b>-339</b>
Provisions pour risques et charges	698	690	8
Dettes de financement	3 968	4 053	-85
	<b>4 666</b>	<b>4 743</b>	<b>-77</b>
. Dettes d'exploitation	5 591	5 447	144
. Autres dettes	2 032	1 175	857
	<b>7 623</b>	<b>6 622</b>	<b>1 001</b>
Trésorerie passif	2 548	1 153	1 395
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>10 171</b>	<b>7 775</b>	<b>2 396</b>
<b>Total Passif</b>	<b>29 530</b>	<b>27 550</b>	<b>1 980</b>

**Groupe ONA****COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE**

	( En Mdh )			
	30-juin-04	30-juin-03	Variation	31-déc-03
	Réal	Proforma		Réal
<b>PRODUITS</b>				
Chiffre d'affaires net	11 318	10 368	950	21 496
Autres produits d'exploitation	735	507	228	620
	<b>12 053</b>	<b>10 875</b>	<b>1 178</b>	<b>22 116</b>
<b>CHARGES</b>				
Achats et autres charges externes	9 482	8 368	1 114	17 168
Impôts et taxes	94	81	13	152
Charges de personnel	973	974	-1	1 908
Dotations aux amortissements et provisions	686	650	36	1 302
	<b>11 235</b>	<b>10 073</b>	<b>1 162</b>	<b>20 530</b>
Résultat d'exploitation	818	802	16	1 586
Résultat financier	-57	-75	18	-245
Résultat courant	761	727	34	1 341
Résultat non courant	123	4	119	-526
Résultat avant impôts	884	731	153	815
Impôts sur les bénéfices	-326	-292	-34	-133
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en Equivalence	178	244	-66	557
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	-112	-174	62	-491
Résultat net consolidé	624	509	115	748
Résultat net Part du Groupe	438	313	125	398
Intérêts minoritaires	186	196	-10	350

**N.B. :** Les comptes consolidés ont fait l'objet d'une vérification de la part des commissaires aux comptes.

## BILAN au 30 JUIN 2004

ACTIF		Brut	Amortissements et provisions	Au 30 / 06 2004 Net	Au 30 / 06 2003 Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>		<b>15 206 128,92</b>	<b>8 824 680,25</b>	<b>6 381 448,67</b>	<b>9 039 559,35</b>
	Frais préliminaires	1 915 575,78	1 915 575,78		
	Primes de remboursement des obligations	5 800 000,00	3 383 315,00	2 416 685,00	3 576 685,00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 490 553,14	3 525 789,47	3 964 763,67	5 462 874,35
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>12 308 335,82</b>	<b>8 485 323,64</b>	<b>3 823 012,18</b>	<b>975 825,45</b>
A	Immobilisations en recherche et développement				
C	Logiciels informatiques	12 308 335,82	8 485 323,64	3 823 012,18	975 825,45
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>58 884 578,95</b>	<b>33 975 915,60</b>	<b>24 908 663,35</b>	<b>26 242 295,03</b>
F	Terrains	16 627 322,00	8 644 000,00	7 983 322,00	7 983 322,00
	Matériel et installations techniques	1 638 735,57	1 286 206,85	352 528,72	605 144,25
I	Matériel de transport	3 912 600,00	2 584 890,98	1 327 709,02	374 819,46
M	Mobilier et matériel de bureau	6 999 086,38	3 945 422,49	3 053 663,89	3 650 259,79
M	Matériel informatique	6 642 640,38	5 500 362,27	1 142 278,11	1 781 772,01
O	Aménagements divers	21 627 350,62	12 015 033,01	9 612 317,61	10 410 133,52
B	Autres immobilisations corporelles	1 436 844,00		1 436 844,00	1 436 844,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		<b>9 904 730 171,85</b>	<b>412 750 115,76</b>	<b>9 491 980 056,09</b>	<b>11 939 062 944,08</b>
I	Prêts immobilisés	2 457 544,61		2 457 544,61	2 987 099,10
S	Autres créances financières	103 244 672,54	103 027 972,56	216 699,98	216 699,98
E	Titres de participation	9 796 735 268,70	309 722 143,20	9 487 013 125,50	11 933 570 945,00
	Autres Titres immobilisés	2 292 686,00		2 292 686,00	2 288 200,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>					
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I</b>		<b>9 991 129 215,54</b>	<b>464 036 035,25</b>	<b>9 527 093 180,29</b>	<b>11 975 320 623,91</b>
<b>STOCKS</b>					
A	Matières et fournitures consommables				
C	Produits en cours				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>		<b>4 550 553 072,24</b>	<b>5 864 483,64</b>	<b>4 544 688 588,60</b>	<b>2 057 913 963,01</b>
F	Fournisseurs, avances et acomptes				
	Clients et comptes rattachés	28 412 355,13	1 505 601,25	26 906 753,88	16 219 463,20
C	Personnel	227 174,38		227 174,38	272 852,66
I	Etat - débiteur	33 250 232,48		33 250 232,48	26 744 356,99
R	Associés et groupe	4 264 132 664,43	4 358 882,39	4 259 773 782,04	2 003 726 090,29
C	Autres débiteurs	219 762 631,64		219 762 631,64	2 044 481,18
U	Comptes de régularisations - Actif	4 768 014,18		4 768 014,18	8 906 718,69
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>		<b>3 258 938,48</b>	<b>962 453,00</b>	<b>2 296 485,48</b>	<b>2 296 535,48</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>					
<b>TOTAL II</b>		<b>4 553 812 010,72</b>	<b>6 826 936,64</b>	<b>4 546 985 074,08</b>	<b>2 060 210 498,49</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>					
T	Banques et C.C.P.	1 572 951,72		1 572 951,72	8 018 090,72
R	Caisses	58 102,42		58 102,42	40 233,06
<b>TOTAL III</b>		<b>1 631 054,14</b>		<b>1 631 054,14</b>	<b>8 058 323,78</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>14 546 572 280,40</b>	<b>470 862 971,89</b>	<b>14 075 709 308,51</b>	<b>14 043 589 446,18</b>

Initialed for purposes  
of Identification  
Price Waterhouse

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

## BILAN au 30 JUIN 2004

	PASSIF	Au 30 / 06 2004	Au 30 / 06 2003
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	Capital social	1 746 245 000,00	1 746 245 000,00
F	Prime d'émission, de fusion ou d'apport	1 918 780 571,72	1 918 780 571,72
I	Réserve légale	174 624 500,00	174 624 500,00
N	Autres réserves	1 175 971 421,68	2 129 265 307,93
A	Report à nouveau	3 537 140,57	3 537 140,57
N	Résultat net	1 417 073 925,75	1 252 244 292,14
C			
E	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>6 436 232 559,72</b>	<b>7 224 696 812,36</b>
M	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>		
E	Subventions d'investissement		
N	Provisions réglementées		
T			
	<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>3 570 000 000,00</b>	<b>2 690 000 000,00</b>
P	Emprunts obligataires	2 200 000 000,00	2 200 000 000,00
E	Autres dettes de financement	1 370 000 000,00	490 000 000,00
R			
M	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES</b>	<b>7 730 787,10</b>	<b>6 542 607,56</b>
A	Provisions pour risques et charges	7 730 787,10	6 542 607,56
N			
E	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I</b>	<b>10 013 963 346,82</b>	<b>9 921 239 419,92</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3 925 318 692,20</b>	<b>4 111 804 098,98</b>
P	Fournisseurs et comptes rattachés	9 864 859,12	8 913 003,44
A	Personnel	12 963 875,68	5 814 754,83
S	Organismes sociaux	3 182 796,23	2 404 635,51
S	Etat - créiteur	13 384 829,96	14 642 200,51
I	Associés et Groupe	3 360 232 843,92	3 838 006 992,93
F	Autres créanciers	451 632 473,96	167 265 645,38
C	Comptes de régularisations - Passif	74 057 013,33	74 756 866,38
I			
R	<b>PROVISIONS MOMENTANÉES POUR RISQUES</b>		
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>		
	<b>TOTAL II</b>	<b>3 925 318 692,20</b>	<b>4 111 804 098,98</b>
	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
T	Crédits de trésorerie		
R	Banques	136 427 269,49	10 545 927,28
E			
S			
O			
	<b>TOTAL III</b>	<b>136 427 269,49</b>	<b>10 545 927,28</b>
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>14 075 709 308,51</b>	<b>14 043 589 446,18</b>

Initialled for purposes  
of Identification  
Pri.e Waterhouse

**ERNST & YOUNG**  
44, Rue Mohammed VI, Sidiha  
Casablanca 20000 - Maroc

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES  
AU 30 JUIN 2004**

RUBRIQUES	AU 30/06/2004			AU 30/06 2003
	PROPRES A L' EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L' EXERCICE	
<b>E X P L O I T A T I O N</b>	<b>PRODUITS D' EXPLOITATION</b>			
	* Ventes de biens et services	82 518 945,28		82 518 945,28
	* Locations reçues			
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>82 518 945,28</b>		<b>82 518 945,28</b>
	* Autres produits d'exploitation	2 036 000,00		2 036 000,00
	* Reprises d'exploitation transferts de charges	104 290,52		104 290,52
	<b>TOTAL</b>	<b>84 659 235,80</b>		<b>84 659 235,80</b>
	<b>CHARGES D' EXPLOITATION</b>			
	* Achats consommés de matières	1 364 289,82		1 364 289,82
	* Autres charges externes	41 452 739,84		41 452 739,84
* Impôts et taxes	2 074 758,40		2 074 758,40	
* Charges de personnel	28 972 230,49		28 972 230,49	
* Autres charges d'exploitation	1 080 000,00		1 080 000,00	
* Dotations d'exploitation	4 629 958,14		4 629 958,14	
<b>TOTAL</b>	<b>79 573 976,69</b>		<b>79 573 976,69</b>	
<b>RESULTAT D' EXPLOITATION</b>			<b>5 085 259,11</b>	
<b>F I N A N C I E R</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
	* Produits des titres de participations	1 294 786 604,40		1 294 786 604,40
	* Gains de change	10 013,39		10 013,39
	* Intérêts et autres produits financiers	71 575 267,57		71 575 267,57
	* Reprises financières			
	<b>TOTAL</b>	<b>1 366 371 885,36</b>		<b>1 366 371 885,36</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>			
	* Charges d'intérêts	159 293 393,25		159 293 393,25
	* Pertes de change	4 287,03		4 287,03
	* Dotations financières	580 000,00		580 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>159 877 680,28</b>		<b>159 877 680,28</b>	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>1 206 494 205,08</b>	
<b>RESULTAT COURANT</b>			<b>1 211 579 464,19</b>	
<b>N O N C O U R A N T</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>			
	* Produits de cessions d'immo. corporelles	57 500,00		57 500,00
	* Produits de cessions de valeurs financières	220 077 524,00		220 077 524,00
	* Autres produits non courants	504 627,19		504 627,19
	* Reprises non courantes			
	<b>TOTAL</b>	<b>220 639 651,19</b>		<b>220 639 651,19</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>			
	* V.N.A. des immobilisations corporelles cédées	23 501,95		23 501,95
	* V.N.A. des immobilisations financières cédées	12 198 117,10		12 198 117,10
	* Autres charges non courantes	1 942 505,58		1 942 505,58
* Dotations non courantes				
<b>TOTAL</b>	<b>14 164 124,63</b>		<b>14 164 124,63</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT</b>			<b>206 475 526,56</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>			<b>1 418 054 990,75</b>	
Impôt sur les sociétés			981 065,00	
<b>RESULTAT NET</b>			<b>1 417 073 925,75</b>	

**Total produits**

1 671 670 772,35

**Résultat net**

**Total charges**

254 596 846,60

1 417 073 925,75

Initialed for purposes  
of Identification  
Price Waterhouse

**ERNST & YOUNG**  
44, Rue Mohammed Smiha  
Casablanca