



BILAN CONSOLIDÉ - ACTIF		(En millions de dirhams)	
	31-déc-07	31-déc-06	
Goodwill	4 430,2	1 695,2	
Immobilisations incorporelles, net	1 174,3	1 026,0	
Immobilisations corporelles, net	14 080,2	10 818,4	
Immeubles de placement, net	919,2	815,7	
Participations dans les entreprises associées	6 097,4	5 425,0	
Autres actifs financiers	1 160,1	1 364,8	
- Instruments financiers dérivés	6,9	0,0	
- Prêts et créances, net	248,8	271,8	
- Actifs financiers disponibles à la vente	904,4	1 093,0	
Créances d'impôts sur les sociétés	224,1	157,1	
Impôts différés actifs	515,2	746,4	
Autres débiteurs non courants	52,4	60,5	
<b>Actif non courant</b>	<b>28 652,9</b>	<b>22 109,1</b>	
Autres actifs financiers	29,2	52,0	
- Instruments financiers dérivés	5,1	23,2	
- Prêts, créances et placements, net	24,1	28,8	
Stocks et en-cours, net	5 732,0	4 894,0	
Créances clients, net	3 915,5	3 100,3	
Autres débiteurs courants, net	4 555,9	3 567,1	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 821,6	3 169,5	
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	3,8	2 765,0	
<b>Actif courant</b>	<b>18 057,9</b>	<b>17 547,9</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>46 710,8</b>	<b>39 657,0</b>	

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ		(En millions de dirhams)	
	2007	2006	
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 515,3	1 236,7	
<b>Ajustements pour</b>			
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	1 863,5	1 369,2	
Résultats des sociétés mises en équivalence	(748,7)	(677,3)	
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(832,7)	71,9	
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(41,2)	44,3	
Produits des dividendes	(15,1)	(62,4)	
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 741,0</b>	<b>1 982,4</b>	
Elimination de la charge (produit) d'impôts	1 052,9	628,2	
Elimination du coût de l'endettement financier net	476,4	462,1	
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>3 270,3</b>	<b>3 072,7</b>	
Incidence de la variation du BFR	1 175,6	943,9	
Impôts payés	(1 043,7)	(562,4)	
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>3 402,2</b>	<b>3 454,2</b>	
Incidence des variations de périmètre	3 597,2	230,1	
Acquisition de minoritaires	(3 383,6)	0,0	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 145,4)	(3 035,6)	
Acquisition d'actifs financiers	(590,8)	(68,1)	
Variation des autres actifs financiers	167,4	32,4	
Subventions d'investissement reçues	0,3	0,5	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	73,7	41,6	
Cessions d'actifs financiers	216,7	5,6	
Dividendes reçus	273,2	268,9	
Intérêts financiers versés	(476,3)	(462,0)	
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(5 267,5)</b>	<b>(2 986,5)</b>	
Augmentation de capital minoritaires	1 263,5	84,9	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(514,6)	(436,6)	
Dividendes payés aux minoritaires	(301,6)	(350,0)	
Emission de nouveaux emprunts	3 591,7	3 079,8	
Remboursement d'emprunts	(1 581,5)	(3 116,2)	
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	38,0	11,1	
Autres flux liés aux opérations de financement	18,1	(1,4)	
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>2 513,5</b>	<b>(728,4)</b>	
Incidence de la variation des taux de change	(20,7)	(12,8)	
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	0,0	65,4	
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>627,5</b>	<b>(208,0)</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(1 337,3)	(1 129,2)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(709,8)	(1 337,3)	
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>627,5</b>	<b>(208,0)</b>	

BILAN CONSOLIDÉ - PASSIF		31-déc-07	31-déc-06
Capital		1 746,2	1 746,2
Primes d'émission et de fusion		1 918,8	1 918,8
Réserves		8 062,6	7 679,0
Écarts de conversion		48,4	25,8
Résultat net part du groupe		1 728,1	959,3
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>		<b>13 504,1</b>	<b>12 329,2</b>
Intérêts minoritaires		3 701,1	3 290,6
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>17 205,2</b>	<b>15 619,8</b>
Provisions		399,7	387,0
Avantages du personnel		811,6	598,2
Dettes financières non courantes		9 404,8	8 082,7
- Instruments financiers dérivés		2 441,3	3 288,0
- Dettes envers les établissements de crédit		4 391,0	992,6
- Dettes représentées par un titre		2 500,0	3 762,5
- Dettes liées aux contrats de location financement		72,5	39,6
Impôts différés Passifs		566,5	600,7
Dettes fournisseurs non courantes		67,5	61,9
Autres créiteurs non courants		131,5	181,9
<b>Passif non courant</b>		<b>11 381,6</b>	<b>9 912,4</b>
Provisions		100,5	79,7
Dettes financières courantes		4 865,9	4 732,7
- Instruments financiers dérivés		63,1	17,0
- Dettes envers les établissements de crédit		4 737,9	4 651,0
- Dettes représentées par un titre		62,5	62,5
- Dettes liées aux contrats de location financement		2,3	2,2
Dettes fournisseurs courantes		8 879,9	5 797,7
Autres créiteurs courants		4 277,7	3 153,6
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées		0,0	361,0
<b>Passif courant</b>		<b>18 124,0</b>	<b>14 124,8</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>29 505,6</b>	<b>24 037,2</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>46 710,8</b>	<b>39 657,0</b>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ		(En millions de dirhams)	
	2007	2006	
Chiffre d'affaires	32 834,7	28 572,7	
Autres produits de l'activité	429,0	(208,1)	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>33 263,7</b>	<b>28 364,6</b>	
Achats	(26 415,4)	(22 548,4)	
Autres charges externes	(3 384,4)	(2 801,1)	
Frais de personnel	(2 976,8)	(2 505,1)	
Impôts et taxes	(188,3)	(184,6)	
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 708,6)	(1 290,7)	
Autres produits et charges d'exploitation nets	2 695,1	2 784,4	
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(31 978,4)</b>	<b>(26 545,6)</b>	
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 285,3</b>	<b>1 819,0</b>	
Cessions d'actifs	35,1	10,9	
Cessions de filiales et participations	857,0	(8,5)	
Résultats sur instruments financiers	38,0	(28,1)	
Autres produits et charges d'exploitation non courants	22,6	(66,8)	
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>2 238,0</b>	<b>1 726,6</b>	
Produits d'intérêts	122,8	121,9	
Charges d'intérêts	(476,4)	(452,1)	
Autres produits et charges financiers	34,1	(68,5)	
<b>Résultat financier</b>	<b>(319,5)</b>	<b>(408,7)</b>	
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>1 918,5</b>	<b>1 317,9</b>	
Impôts sur les bénéfices	(1 043,7)	(562,4)	
Impôts différés	(9,3)	(65,8)	
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>865,5</b>	<b>689,7</b>	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	748,7	677,3	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 614,3</b>	<b>1 367,0</b>	
Résultat net des activités abandonnées	(99,0)	(130,3)	
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 515,3</b>	<b>1 236,7</b>	
<b>Dont Intérêts minoritaires</b>	<b>(212,8)</b>	<b>277,4</b>	
<b>Dont Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>1 728,1</b>	<b>959,3</b>	

Résultat net par action en dirhams		
- de base	101	55
- dilué	101	55
Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams		
- de base	104	59
- dilué	104	59

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS		(En millions de dirhams)						
	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Réserves de conversion	Résultat net part du Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>8 228,3</b>	<b>0,0</b>		<b>11 893,3</b>	<b>3 445,3</b>	<b>15 338,6</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>8 228,3</b>	<b>0,0</b>		<b>11 893,3</b>	<b>3 445,3</b>	<b>15 338,6</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			(299,3)			(299,3)	(495,3)	(794,6)
Écarts de conversion			0,0	25,8		25,8	0,5	26,3
<b>Total produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(299,3)</b>	<b>25,8</b>	<b>0,0</b>	<b>(273,5)</b>	<b>(494,8)</b>	<b>(768,3)</b>
Résultat de l'exercice					959,3	959,3	277,4	1 236,7
<b>Total des produits et charges de l'exercice</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(299,3)</b>	<b>25,8</b>	<b>959,3</b>	<b>685,9</b>	<b>(217,4)</b>	<b>468,5</b>
Dividendes distribués			(436,6)			(436,6)	(350,0)	(786,6)
Autres variations			186,5			186,5	412,7	599,2
<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>7 679,0</b>	<b>25,8</b>	<b>959,3</b>	<b>12 329,2</b>	<b>3 290,6</b>	<b>15 619,8</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>7 679,0</b>	<b>25,8</b>	<b>959,3</b>	<b>12 329,2</b>	<b>3 290,6</b>	<b>15 619,8</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>7 679,0</b>	<b>25,8</b>	<b>959,3</b>	<b>12 329,2</b>	<b>3 290,6</b>	<b>15 619,8</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			387,8			387,8	246,9	634,7
Écarts de conversion				22,5		22,5	(1,4)	21,1
<b>Total produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>387,8</b>	<b>22,5</b>	<b>0,0</b>	<b>410,3</b>	<b>245,4</b>	<b>655,8</b>
Résultat de l'exercice					1 728,1	1 728,1	(212,8)	1 515,3
<b>Total des produits et charges de l'exercice</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>387,8</b>	<b>22,5</b>	<b>1 728,1</b>	<b>2 138,4</b>	<b>32,7</b>	<b>2 171,1</b>
Dividendes distribués			(514,6)			(514,6)	(301,6)	(816,2)
Elimination titres d'autocontrôle			(472,1)			(472,1)		(472,1)
Autres variations			982,5		(959,3)	23,2	679,4	702,6
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>8 062,6</b>	<b>48,4</b>	<b>1 728,2</b>	<b>13 504,1</b>	<b>3 701,1</b>	<b>17 205,2</b>

**Référentiel comptable**

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe ONA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2007 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après.

Le bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2006 a été retraité conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 - Première adoption des IFRS, sur la base des normes et interprétations applicables au 31 décembre 2007 et telles que publiées au 31 décembre 2007.

Le Groupe a suivi les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC. Parmi ces dernières normes et interprétations publiées mais non encore adoptées par l'Union européenne (UE) :

- L'amendement d'IAS 23, Coûts d'emprunt applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ne devrait pas avoir d'impact sur les comptes consolidés du Groupe puisque le traitement comptable proposé par cette norme correspond au principe comptable actuellement retenu par le Groupe;
- La révision d'IAS 1 applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 devrait avoir une incidence sur la présentation des états financiers du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe estime que l'application de la norme IFRS 8 ne devrait pas modifier de façon significative son information sectorielle par rapport à celle présentée conformément à IAS 14, sous réserve, de l'évolution de la structure du Groupe d'ici à l'application de la norme. La norme IFRS 8 sera appliquée au plus tard au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

**Transition aux normes IFRS**

Principes généraux

Le Groupe doit appliquer rétrospectivement sur toutes les périodes présentées et sur son bilan d'ouverture les principes comptables qui sont en vigueur à la date de clôture des premiers états financiers IFRS.

En conséquence, le bilan d'ouverture IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2006 intègre les divergences suivantes par rapport au bilan au 31 décembre 2005 présenté selon les normes marocaines de consolidation :

- élimination des actifs et passifs comptabilisés sous le précédent référentiel qui ne répondent pas aux définitions ou critères de comptabilisation des IFRS;
- comptabilisation et évaluation selon les IFRS de tous les actifs et passifs qui répondent aux définitions et critères de comptabilisation de ces normes, y compris ceux qui n'étaient pas comptabilisés sous le précédent référentiel ;
- reclassement de certaines rubriques du bilan et du compte de résultat conformément aux IFRS ;
- L'incidence de ces ajustements est comptabilisée directement en contrepartie des capitaux propres d'ouverture. Par exception, l'identification ou l'élimination d'incorporels acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises trouvent leur contrepartie en Goodwill.

**Description des options comptables facultatives liées à la première adoption des IFRS retenues par le Groupe**

Selon les dispositions et options prévues par la norme IFRS 1, le Groupe a retenu les choix suivants quant au retraitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS :

(a) Regroupements d'entreprises

Le Groupe a choisi de ne pas retraiter rétrospectivement les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2006 conformément aux dispositions de IFRS 3.

(b) Ecarts de conversion

Le Groupe a transféré en « réserves consolidées » les écarts de conversion relatifs à la conversion des comptes des filiales étrangères au 1<sup>er</sup> janvier 2006 après prise en compte des retraitements IFRS sur la situation d'ouverture. Cet ajustement est sans impact sur le total des capitaux propres d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2006. La nouvelle valeur IFRS des écarts de conversion est donc ramenée à zéro au 1<sup>er</sup> janvier 2006. En cas de cession ultérieure de ces filiales, le résultat de cession n'incorporera pas la reprise des écarts de conversion antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2006 mais comprendra en revanche les écarts de conversion constatés postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

(c) Evaluation de certains actifs corporels à la juste valeur

Le Groupe a choisi d'utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 autorisant à évaluer à la date de transition l'ensemble ou seulement une partie des immobilisations corporelles à la juste valeur. A la date de préparation du bilan d'ouverture, le Groupe a fait le choix d'appliquer cette option à certains terrains principalement et à quelques constructions et installations techniques pour les sociétés industrielles.

Pour toutes les autres normes IFRS applicables au Groupe, le retraitement des valeurs d'entrée des actifs et des passifs au 01/01/2006 a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

Rapprochement des capitaux propres au 1 <sup>er</sup> Janvier 2006 - Normes comptables marocaines / Normes IFRS		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes marocaines (publié au 1 <sup>er</sup> janvier 2006)	Note	14 108,4
Dont part du Groupe		10 839,1
Dont intérêts minoritaires		3 261,3
<b>Ajustements de passage aux normes IAS-IFRS :</b>		
Valorisation des immobilisations corporelles	a	2 705,0
Engagements de retraite	b	(608,3)
Valorisation du stock		(45,6)
Retraitement des contrats de location financement		99,7
Dépréciation d'actifs		(167,8)
Comptabilisation des subventions d'investissement		(2,8)
Effets de variations des cours des monnaies étrangères		55,4
Provisions passifs		272,1
Valorisation des immobilisations incorporelles		(48,5)
Retraitement des instruments financiers	c	(1 617,4)
Autres retraitements	d	520,6
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus		75,8
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes IAS-IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>		<b>15 338,6</b>
Dont part du Groupe		11 893,3
Dont intérêts minoritaires		3 445,3

(a) Il s'agit principalement de l'impact de la réévaluation sélective des terrains permise uniquement à la date de transition, et de l'amortissement des immobilisations corporelles sur des durées d'utilité économiques différentes des durées d'amortissement retenues en règles locales conformément aux dispositions de la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles ».

(b) Le Groupe ONA accorde à son personnel des avantages post emploi, à savoir : la couverture maladie en période de retraite, les indemnités de départ en retraite et les médailles de travail. L'impact correspond ainsi à l'évaluation, à la date de transition, de l'engagement futur du Groupe au titre de ces avantages conformément aux dispositions de la norme IAS 19 « Avantages du personnel ».

(c) L'impact correspond principalement aux deux éléments suivants :

- Evaluation à la juste valeur des titres de participation non consolidés et des autres titres immobilisés conformément aux dispositions des normes IAS 32/39 « Instruments financiers » ;
- Evaluation à la juste valeur des instruments financiers dérivés. En effet, pour se couvrir contre les risques de change et matières, le Groupe ONA met en place des dérivés de change et des dérivés matières. La juste valeur de ces instruments dérivés étant en constante évolution par rapport aux conditions du marché (cours de change, cours matières, ...), l'impact au 1<sup>er</sup> janvier 2006 traduit la juste valeur des positions du Groupe à cette date conformément aux dispositions des normes IAS 32/39 « Instruments financiers ».

(d) Il s'agit de divers retraitements qui portent principalement sur :

- les impacts issus des normes spécifiques aux activités Banque et Assurance du Groupe ONA ;
- l'assainissement des plus ou moins values sur cessions internes et fusions ;
- le retraitement des provisions internes vis-à-vis des entités antérieurement déconsolidées ;
- la décomptabilisation des écarts d'acquisition négatifs.

Par ailleurs, les états financiers consolidés du Groupe ONA au 31 décembre 2007 établis conformément aux normes internationales sont mis à votre disposition sur le site Internet du Groupe, à l'adresse suivante : [www.ona.ma](http://www.ona.ma).

Ces états comprennent outre le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et le tableau de variations des capitaux propres, la note aux principes comptables détaillée ainsi que la note de transition aux IAS/IFRS établie conformément aux dispositions de IFRS 1 et les notes annexes.

**ERNST & YOUNG**  
37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca - Maroc

**PRICE WATERHOUSE COOPERS**  
Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 Casablanca - Maroc

Aux actionnaires de  
**ONA S.A**  
60, rue d'Alger  
Casablanca

**GRUPE ONA**  
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES**  
**EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2007**

Nous avons procédé à l'audit des comptes consolidés de ONA S.A et ses filiales (Groupe ONA) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, présentés ci-joints. La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de ONA S.A. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit. Ces comptes ont été préparés pour la première fois conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2006 retraitées selon les mêmes règles.

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

À notre avis, les comptes consolidés du Groupe ONA, cités au premier paragraphe, donnent dans tous les aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés au 31 décembre 2007 de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Casablanca, le 24 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young  
*Abdelmejjid FAIZ*  
Abdelmejjid FAIZ  
Associé

Price Waterhouse  
*Riz Bidah*  
Aziz BIDAHA  
Associé