

États financiers consolidés

au 30 juin 2010

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF	En millions de dirhams	
	30-juin-10	31-déc-09
Goodwill	4 199,7	4 200,3
Immobilisations incorporelles, net	1 689,5	1 743,2
Immobilisations corporelles, net	17 945,6	17 677,0
Actifs biologiques	31,2	20,9
Immuebles de placement, net	1 122,5	1 141,4
Participations dans les entreprises associées	8 190,8	7 966,2
Autres actifs financiers	1 013,0	1 016,5
- Instruments financiers dérivés	56,4	0,0
- Prêts et créances, net	148,0	196,1
- Actifs financiers disponibles à la vente	808,6	820,4
Créances d'impôts sur les sociétés	1 135,7	221,9
Impôts différés actifs	639,3	556,8
Autres débiteurs non courants	38,6	32,8
Actif non courant	36 005,9	34 577,0
Autres actifs financiers	197,1	56,4
- Instruments financiers dérivés	177,7	36,8
- Prêts et créances et placements, net	19,4	19,6
Stocks et en-cours, net	7 617,7	6 460,5
Créances clients, net	4 073,3	3 743,2
Autres débiteurs courants, net	5 907,6	5 304,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 442,4	4 111,9
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées	21,4	20,9
Actif courant	21 259,5	19 697,8
TOTAL ACTIF	57 265,4	54 274,8

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	En millions de dirhams	
	30-juin-10	30-juin-09
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 029,7	1 863,6
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	942,7	812,4
Résultats des sociétés mises en équivalence	(587,1)	(518,2)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	16,0	(999,9)
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	(63,1)	77,2
Produits des dividendes	(7,8)	(0,8)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôts	1 330,4	1 234,3
Élimination de la charge (produit) d'impôts	453,9	483,6
Élimination du coût de l'endettement financier net	388,8	424,8
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôts	2 173,1	2 142,7
Incidence de la variation du BFR	130,2	(805,0)
Impôts différés	(0,1)	0,0
Impôts payés	(504,4)	(529,1)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 798,8	808,6
Incidence des variations de périmètre	46,3	11,5
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 470,0)	(1 904,9)
Acquisition d'actifs financiers	(6,9)	(29,5)
Variation des autres actifs financiers	48,3	52,2
Subventions d'investissement reçues	0,0	180,2
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	51,3	72,0
Cessions d'actifs financiers	(9,8)	88,2
Dividendes reçus	360,6	291,4
Intérêts financiers versés	(389,2)	(424,9)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 369,4)	(1 663,8)
Augmentation de capital minoritaires	(0,2)	2 811,8
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(611,2)	(593,8)
Dividendes payés aux minoritaires	(605,2)	(512,0)
Émission de nouveaux emprunts	251,3	976,8
Remboursement d'emprunts	(1 309,2)	(201,8)
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(11,0)	72,3
Transactions entre actionnaires	(50,4)	0,0
Variation des comptes courants d'associés	1 004,0	(1 339,7)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(1 331,9)	1 213,6
Incidence de la variation des taux de change	40,7	0,9
Incidence des reclassements à l'ouverture	(36,9)	(8,7)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(898,7)	350,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	6,8	(2 250,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	(891,9)	(1 899,4)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(898,7)	350,6

NB : La variation des comptes courants d'associés qui se trouvait précédemment au niveau de la variation du BFR apparaît désormais sur une ligne distincte au niveau des flux de trésorerie provenant des activités de financement

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	En millions de dirhams								
	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Écarts de conversion	Réserves de réévaluation des Actifs financiers	Réserves des Opérations de couverture	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 1^{er} janvier 2009	1 746,2	1 918,8	11 454,1	36,7	(36,8)	(666,4)	14 452,5	3 777,2	18 229,7
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			(7,6)				(7,6)	0,6	(7,0)
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	11 446,5	36,7	(36,8)	(666,4)	14 444,9	3 777,8	18 222,7
Variation CP pour 2009									
Résultat net de la période			1 787,0				1 787,0	76,6	1 863,6
Résultat couverture des flux de trésorerie						(117,4)	(117,4)	(88,6)	(206,0)
Pertes et profits de conversion				(3,4)			(3,4)	0,1	(3,3)
Pertes et profits de réévaluation des AFS					9,4		9,4	4,9	14,3
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global					1,4		25,0	16,0	41,0
Autres éléments du résultat global					24,0		24,0	0,1	24,1
Résultat global total de la période			1 787,0	(3,4)	34,8	(93,8)	1 724,6	8,9	1 733,5
Dividendes distribués			(593,8)				(593,8)	(512,0)	(1 105,8)
Augmentation de capital			989,5				989,5	1 822,4	2 811,9
Autres transactions avec les actionnaires			(892,0)	1,3			(890,7)	23,5	(867,2)
Total des transactions avec les actionnaires			(496,3)	1,3	0,0	0,0	(495,0)	1 333,9	838,9
Au 30 juin 2009	1 746,2	1 918,8	12 737,1	34,6	(2,0)	(760,2)	15 674,5	5 120,6	20 795,1
Au 1^{er} janvier 2010	1 746,2	1 918,8	13 631,8	43,8	(76,2)	(823,2)	16 441,2	5 150,6	21 591,8
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			9,6				9,6	8,0	17,6
Montants retraités à l'ouverture	1 746,2	1 918,8	13 641,4	43,8	(76,2)	(823,2)	16 450,8	5 158,6	21 609,4
Variation CP pour 2010									
Résultat net de la période			1 014,7				1 014,7	15,0	1 029,7
Résultat couverture des flux de trésorerie						(69,6)	(69,6)	(33,3)	(102,9)
Pertes et profits de conversion				29,8			29,8	7,3	37,1
Pertes et profits de réévaluation des AFS					(7,6)		(7,6)	3,1	(4,5)
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global				0,4	(1,0)		9,7	1,9	11,6
Autres éléments du résultat global				(73,1)	56,6		(16,5)	0,0	(16,5)
Résultat global total de la période			1 014,7	(42,9)	48,0	(59,3)	960,5	(6,0)	954,5
Dividendes distribués			(611,2)				(611,2)	(605,2)	(1 216,4)
Augmentation de capital			(0,2)				(0,2)	(0,1)	(0,3)
Autres transactions avec les actionnaires			69,5	(8,9)			60,6	(186,5)	(125,9)
Total des transactions avec les actionnaires			(541,9)	(8,9)	0,0	0,0	(550,8)	(791,8)	(1 342,6)
Au 30 juin 2010	1 746,2	1 918,8	14 114,2	(8,0)	(28,2)	(882,5)	16 860,5	4 360,8	21 221,3

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	En millions de dirhams	
	30-juin-10	31-déc-09
Capital	1 746,2	1 746,2
Primes d'émission et de fusion	1 918,8	1 918,8
Réserves	12 161,8	9 814,9
Écarts de conversion	19,0	43,9
Résultat net part du groupe	1 014,7	2 917,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	16 860,5	16 441,2
Intérêts minoritaires	4 360,8	5 150,6
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	21 221,3	21 591,8
Provisions	360,8	545,0
Avantages du personnel	1 000,1	1 023,3
Dettes financières non courantes	11 503,8	12 363,2
- Instruments financiers dérivés	1 330,1	1 296,8
- Dettes envers les établissements de crédit	6 519,4	7 402,8
- Dettes représentées par un titre	3 500,0	3 500,0
- Dettes liées aux contrats de location financement	154,3	163,6
Dettes d'impôts sur les sociétés	1,1	0,0
Impôts différés Passifs	632,7	610,1
Dettes fournisseurs non courantes	86,9	67,6
Autres créateurs non courants	522,8	485,6
Passif non courant	14 108,2	15 094,8
Provisions	143,6	152,2
Dettes financières courantes	4 746,3	4 625,1
- Instruments financiers dérivés	76,6	11,3
- Dettes envers les établissements de crédit	4 669,7	4 482,5
- Dettes représentées par un titre	0,0	131,3
Dettes fournisseurs courantes	10 919,7	9 027,3
Autres créateurs courants	6 126,3	3 783,6
Passif courant	21 935,9	17 588,2
TOTAL PASSIF	36 044,1	32 683,0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	57 265,4	54 274,8

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
	30-juin-10	30-juin-09
Chiffre d'affaires	18 703,0	18 277,9
Autres produits de l'activité	718,6	646,9
Produits des activités ordinaires	19 421,6	18 924,8
Achats	(14 210,9)	(14 485,8)
Autres charges externes	(2 170,8)	(1 813,4)
Frais de personnel	(1 731,9)	(1 637,0)
Impôts et taxes	(129,7)	(114,6)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 009,7)	(1 065,8)
Autres produits et charges d'exploitation nets	1 334,0	1 340,1
Charges d'exploitation courantes	(17 919,0)	(17 776,5)
Résultat d'exploitation courant	1 502,6	1 148,3
Cessions d'actifs	6,8	11,9
Cessions de filiales et participations	1,5	976,5
Résultats sur instruments financiers	200,2	(57,4)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(253,1)	(5,3)
Résultat des activités opérationnelles	1 450,0	2 074,0
Produits d'intérêts	58,8	78,1
Charges d'intérêts	(388,7)	(424,8)
Autres produits et charges financiers	(191,8)	101,7
Résultat financier	(521,7)	(245,0)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	936,3	1 829,0
Impôts sur les bénéfices	(504,4)	(529,1)
Impôts différés	50,5	45,5
Résultat net des entreprises intégrées	482,4	1 345,4
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	587,1	518,2
Résultat net des activités poursuivies	1 069,5	1 863,6
Résultat net des activités abandonnées	(39,8)	0,0
Résultat de l'ensemble consolidé	1 029,7	1 863,6
Dont intérêts minoritaires	15,0	76,6
Dont résultat net - Part du Groupe	1 014,7	1 787,0
Résultat net par action en dirhams	60	105
- de base	60	105
- diluée		
Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams	59	105
- de base	59	105
- diluée		

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	En millions de dirhams	
	30-juin-10	30-juin-09
Résultat de la période	1 029,7	1 863,6
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Écart de conversion des activités à l'étranger	37,1	(3,5)
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	(4,5)	14,3
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	(102,9)	(206,0)
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	11,6	41,0
Quote-part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées	(16,5)	24,1
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	(75,2)	(130,1)
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	954,5	1 733,5
Dont intérêts minoritaires	(6,0)	8,9
Dont résultat global net - Part du Groupe	960,5	1 724,6

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 6.3 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe ONA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2010 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

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).

En application du règlement européen n°1606/2002 modifié par le règlement n°297/2008 du 11 mars 2008, les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe ONA au 30 juin 2010 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toutes les informations financières requises par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe, pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux normes et interprétations telles que publiées par l'IASB et l'IFRIC au 30 juin 2010 et telles qu'adoptées par l'Union européenne. Ces comptes semestriels sont établis suivant les mêmes principes que ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés au titre de l'exercice 2009, sous réserve des éléments présentés ci-dessous et des spécificités requises par la norme IAS 34.

Textes appliqués pour la première fois par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2010

- IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » révisées.
 - La révision de ces deux normes a conduit le Groupe à comptabiliser les regroupements d'entreprises survenus depuis le 1^{er} janvier 2010 selon les dispositions d'IFRS 3 révisée, consistant notamment à évaluer la contrepartie transférée à la juste valeur des actifs remis, des instruments de capitaux propres remis ou émis et passifs encourus à la date de prise de contrôle. Au niveau de la société cible, les actifs et passifs identifiables acquis sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition. Désormais les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises sont comptabilisés en charges de l'exercice au moment où ils sont encourus.
 - Parmi les évolutions de la norme, il est à noter également :
 - que le Groupe a la possibilité d'opter pour une évaluation à la juste valeur des intérêts non contrôlés (goodwill complet);
 - que le goodwill n'est déterminé qu'à la date de prise de contrôle, désormais il n'est plus possible de l'ajuster au-delà de la période d'évaluation : les acquisitions ou cessions (sans perte de contrôle) ultérieures d'intérêts non contrôlés ne modifient pas le montant du goodwill et ces transactions dites, transactions entre actionnaires, sont comptabilisées directement en contrepartie des capitaux propres.
- Le Groupe applique également depuis le 1^{er} janvier 2010 les amendements d'IAS 28 et IAS 31 consécutifs à la révision de la norme IFRS 3.
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2007 à 2009.
- Parmi les normes amendées dans le cadre du processus de l'IASB d'amélioration des normes, les évolutions suivantes ont été identifiées comme pouvant avoir un impact sur la présentation des états financiers du Groupe :
 - Amendement d'IAS 17 à propos de la classification des contrats de location des terrains : désormais un contrat de location de terrain peut être qualifié de contrat de location-financement même sans transfert de propriété en fin de contrat sous réserve que les dispositions d'IAS 17 pour identifier un contrat de location-financement soient remplies.
- Les autres amendements de normes issus du processus d'améliorations annuelles des normes n'ont pas conduit le Groupe à identifier d'impact au 30 juin 2010.
- Autres normes et interprétations applicables depuis le 1^{er} janvier 2010 pour lesquelles le Groupe n'a pas identifié d'impact suite à leur application :
 - Amendement 2008 d'IAS 39 concernant les expositions éligibles à la comptabilité de couverture ;
 - Amendement d'IFRS 2 sur la comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un Groupe ;
 - IFRIC 17, Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires.

Textes applicables obligatoirement postérieurement au 30 juin 2010 et non appliqués par anticipation

Il s'agit des normes, interprétations et amendements publiés au 30 juin 2010 pour lesquels le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée. Certains de ces textes sont d'ailleurs en cours d'adoption au niveau de l'Union européenne, et sont présentés ci-dessous :

- IAS 24 révisée « Parties liées – Informations à fournir sur les transactions avec les parties liées » (non adoptée par l'Union européenne);
- Amendement IAS 32 « Instruments financiers : Informations à fournir : classification des droits de souscription en devises »;
- IFRS 9 « Instruments financiers – Classement et évaluation » (non endossée par l'Union européenne);
- Amélioration annuelle des normes IFRS 2010 (non adoptée par l'Union européenne);
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres » (non adoptée par l'Union européenne).

PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Filiales	JUIN 2010			DÉCEMBRE 2009		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
AGM	60,1	76,9	Globale	78,2	100	Globale
CMG	60,1	76,9	Globale	60,1	76,9	Globale
CTT	78,0	99,8	Globale	78,0	99,8	Globale
SMI	58,0	74,2	Globale	58,0	74,2	Globale
MANAGEM	78,2	78,2	Globale	78,2	78,2	Globale
SAMINE	78,0	99,8	Globale	78,0	99,8	Globale
SOMIFER	78,0	99,8	Globale	78,0	99,8	Globale
MANAGEM INTERNATIONAL	78,2	100	Globale	78,2	100	Globale
MANATRADE	78,2	100	Globale	78,2	100	Globale
Groupe Managem MINES						
COSUMAR	55,5	55,5	Globale	55,5	55,5	Globale
SUCRAFOR	50,5	90,9	Globale	48,5	87,5	Globale
SUNABEL	55,0	99,2	Globale	52,5	94,5	Globale
SURAC	55,5	100	Globale	52,7	95,0	Globale
SUTA	55,3	99,6	Globale	53,3	96,0	Globale
Groupe Cosumar						
BIMO	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
MAROST	99,7	100	Globale	99,7	100	Globale
MARONA	98,7	98,7	Globale	98,7	98,7	Globale
LESIEUR CRISTAL	55,0	55,0	Globale	55,0	55,0	Globale
CENTRALE LAITIÈRE	55,1	55,1	Globale	55,1	55,1	Globale
FROMGERIE DOUKKALA	44,1	80,0	Globale	44,1	80,0	Globale
LAIT PLUS	28,1	51,0	Globale	28,1	51,0	Globale
Groupe Centrale Laitière						
SOTHERMA	30,0	30,0	Proportionnelle	30,0	30,0	Proportionnelle
AGROALIMENTAIRE						
Groupe Optarg						
MARJANE HOLDING	100	100	Globale	100	100	Globale
SODIGEC 1 (Marjane Rabat)	100	100	Globale	100	100	Globale
SODIGEC 2 (Marjane Casa)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Marrakech	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Bouregreg (WADIS 1)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Californie (WADIS 2)	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Ain Sebâa	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Hay Riad	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Madina	100	100	Globale	100	100	Globale
ACIMA S.A.	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Twin Center	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe Marjane						
SGA	91,0	100	Globale	91,0	100	Globale
SOPRIAM	91,0	91,0	Globale	91,0	91,0	Globale
Groupe Sopriam						
DISTRIBUTION						
AGMA LAHLOU TAZI	25,5	50,0	Globale	25,5	50,0	Globale
ONA COURTAGE	51,0	51,0	Globale	51,0	51,0	Globale
Groupe ONA Courtage						
ATTIJARIWAFABANK	30,0	30,0	Equivalence	30,0	30,0	Equivalence
KASOVI	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
FPOS LTD	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
ALD AUTOMOTIVE MAROC	22,7	25,0	Equivalence	22,7	25,0	Equivalence
ACTIVITÉS FINANCIÈRES						
ONA	100	100	Mère	100	100	Mère
DAN MAROC	99,7	99,7	Globale	99,7	99,7	Globale
SFGP	100	100	Globale	100	100	Globale
FIII	100	100	Globale	100	100	Globale
ONA INTERNATIONAL	100	100	Globale	100	100	Globale
HOLDINGS ET DIVERS						
HCO	25,0	25,0	Equivalence	25,0	25,0	Equivalence
MANDARONA	50,0	50,0	Globale	50,0	50,0	Globale
ONAPAR	100	100	Globale	100	100	Globale
AMELKIS RESORTS	25,0	50,0	Proportionnelle	25,0	50,0	Proportionnelle
ORIENTIS INVEST	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
PRESTIGE RESORTS	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
MARODEC	100	100	Globale	100	100	Globale
CENTURIS	30,0	60,0	Globale	30,0	60,0	Globale
DARWA	50,0	50,0	Equivalence	50,0	50,0	Equivalence
LA MAROCAINE DES GOLFS	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe Onapar						
NAREVA HOLDING	100	100	Globale	100	100	Globale
AMENSOUSS	71,0	71,0	Globale	51,0	51,0	Globale
AMITECH	50,0	50,0	Proportionnelle	50,0	50,0	Proportionnelle
Groupe Nareva						
WANA CORPORATE	35,2	35,2	Globale	35,2	35,2	Globale
RELAIS DE CROISSANCE						

PRICE WATERHOUSE COOPERS

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20 100 Casablanca, Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2010

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ONA S.A. et ses filiales (Groupe ONA) comprenant le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, l'état de la situation financière consolidée, le tableau de financement consolidé, l'état de variation des capitaux propres et les notes annexes aux comptes consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 21 221 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 1 030 millions.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe ONA arrêtés au 30 juin 2010, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons que les Conseils d'Administration de ONA S.A. et de SNI S.A. du 25 mars 2010 ont décidé de procéder à une réorganisation visant la création d'un holding d'investissement unique non coté et ce, à travers le retrait de la cote des deux entités suivi de leur fusion. Il a également annoncé que le projet sera accompagné par l'absorption de certaines holdings intermédiaires, notamment FIII par ONA S.A. A ce jour, les titres ONA et SNI ont été retirés de la cote et les formalités de la fusion absorption de FIII par ONA sont en cours de réalisation.

Casablanca, le 24 septembre 2010

ERNST & YOUNG
Bachir TAZI
Associé

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE
Aziz BIDAH
Associé