

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En millions de dirhams	juin-07	juin-06
Chiffre d'affaires	15 245,7	13 467,3
Autres produits de l'activité	1 017,0	227,5
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>16 262,7</b>	<b>13 694,8</b>
Achats	(13 007,5)	(10 851,5)
Autres charges externes	(1 625,7)	(1 346,9)
Frais de personnel	(1 453,1)	(1 226,8)
Impôts et taxes	(95,8)	(90,8)
Amortissements et provisions d'exploitation	(865,8)	(612,8)
Autres produits et charges d'exploitation nets	1 352,8	1 363,5
<b>CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>(15 694,4)</b>	<b>(12 765,3)</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>568,3</b>	<b>929,5</b>
Cessions d'actifs	7,2	1,2
Cessions de filiales et participations	691,2	(11,8)
Résultats sur instruments financiers	92,0	9,0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(34,4)	(104,8)
<b>RÉSULTAT DED ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>1 324,4</b>	<b>823,1</b>
Coût de l'endettement financier net	(216,8)	(274,4)
Autres produits financiers	223,7	267,7
Autres charges financières	(141,3)	(103,3)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(134,4)</b>	<b>(110,0)</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>1 190,1</b>	<b>713,1</b>
Impôts sur les bénéfices	(494,3)	(281,6)
Impôts différés	(135,1)	(49,5)
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>560,7</b>	<b>382,1</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	416,2	360,9
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>976,9</b>	<b>742,9</b>
Résultat net des activités abandonnées	(66,1)	0,0
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>910,8</b>	<b>742,9</b>
Intérêts minoritaires	107,8	(161,7)
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>1 018,6</b>	<b>581,2</b>

### Résultat par action en dirhams :

- de base :	59	33
- dilué :	59	33

## BILAN CONSOLIDÉ - PASSIF

En millions de dirhams	30 juin-07	31 déc-06
Capital	1 746,2	1 746,2
Primes d'émission et de fusion	1 918,8	1 918,8
Réserves	8 118,9	7 681,3
Ecart de conversion	33,8	25,8
Résultat net part du groupe	1 018,6	966,2
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>12 836,4</b>	<b>12 338,3</b>
Intérêts minoritaires	2 899,8	3 234,3
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>15 736,2</b>	<b>15 572,6</b>
Provisions	420,7	387,0
Avantages du personnel	631,7	598,2
Dettes financières non courantes	6 628,4	8 082,7
• Instruments dérivés de couverture	2 632,8	3 288,0
• Dettes envers les établissements de crédit	1 380,3	992,6
• Dettes représentées par un titre	2 562,5	3 762,5
• Dettes liées aux contrats de location-financement	52,9	39,6
Dettes d'impôts sur les sociétés	0,4	0,0
Impôts différés passifs	665,0	600,7
Dettes fournisseurs non courantes	68,7	61,9
Autres créanciers non courants	185,4	181,9
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>8 600,4</b>	<b>9 912,4</b>
Provisions	96,5	79,7
Dettes financières courantes	8 953,9	4 732,7
• Instruments dérivés de couverture	15,0	17,0
• Dettes envers les établissements de crédit	5 666,6	4 651,0
• Dettes représentées par un titre	0,0	62,5
• Dettes liées aux contrats de location-financement	2,3	2,2
• Autres dettes	3 270,0	0,0
Dettes fournisseurs courantes	8 122,1	5 797,7
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	0,0	361,0
Autres créanciers courants	3 994,8	3 153,6
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>21 167,3</b>	<b>14 124,8</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>45 503,9</b>	<b>39 609,8</b>

## BILAN CONSOLIDÉ - ACTIF

En millions de dirhams	30 juin-07	31 déc-06
Goodwill	4 400,9	1 695,2
Immobilisations incorporelles	993,1	977,6
Immeubles de placement	11 456,6	10 818,4
Titres mis en équivalence	835,3	815,6
Titres mis en équivalence	5 757,1	5 425,0
Autres actifs financiers	1 402,6	1 364,8
• Instruments dérivés de couverture	0,0	0,0
• Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	0,0	0,0
• Prêts et créances	230,6	271,8
• Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	0,0	0,0
• Actifs disponibles à la vente	1 172,0	1 093,0
Créances d'impôts sur les sociétés	182,4	157,1
Impôts différés actifs	555,3	747,6
Autres débiteurs non courants	51,4	60,5
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>	<b>25 634,6</b>	<b>22 061,9</b>
Autres actifs financiers	371,2	286,7
• Instruments dérivés de couverture	24,1	23,2
• Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	0,0	0,0
• Titres disponibles à la vente	330,7	234,7
• Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	0,0	0,0
• Prêts et créances	16,5	28,8
Actifs non courants détenus en vue de la vente	20,0	2 765,0
Stocks et en-cours	6 610,4	4 894,0
Créances clients	3 619,7	3 100,3
Autres débiteurs courants	5 052,4	3 567,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4 195,6	2 934,8
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>19 869,3</b>	<b>17 547,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>45 503,9</b>	<b>39 609,8</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	juin-07	juin-06
Résultat net de l'ensemble consolidé	910,8	742,9
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	860,5	551,3
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	(93,6)	(0,5)
Résultats des sociétés mises en équivalence	(416,2)	(360,9)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(713,0)	91,3
Produits des dividendes	(13,4)	(45,2)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>535,1</b>	<b>979,0</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	629,4	331,0
Elimination du coût de l'endettement financier net	216,8	274,4
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>1 381,3</b>	<b>1 584,4</b>
Incidence de la variation du BFR	(538,5)	390,7
Impôts différés	(1,1)	(3,3)
Impôts payés	(494,3)	(281,6)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>347,4</b>	<b>1 690,2</b>
Incidence des variations de périmètre	3 013,0	228,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 064,0)	(1 187,2)
Acquisition d'actifs financiers	(509,8)	(41,9)
Variation des autres actifs financiers	213,3	51,4
Subventions d'investissement reçues	0,0	3,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	18,4	18,8
Cessions d'actifs financiers	1,2	3,3
Dividendes reçus	271,2	251,7
Intérêts financiers versés	(216,8)	(274,4)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 273,5)</b>	<b>(946,4)</b>
Augmentation de capital	485,0	24,0
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(514,6)	(436,6)
Dividendes payés aux minoritaires	(301,6)	(269,7)
Emission de nouveaux emprunts	3 096,7	1 589,2
Remboursement d'emprunts	(1 445,3)	(1 648,1)
Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement	15,8	(6,9)
Autres flux liés aux opérations de financement	(94,9)	(87,4)
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>1 241,1</b>	<b>(835,4)</b>
Incidence de la variation des taux de change	(7,1)	(5,5)
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	0,0
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>307,9</b>	<b>(97,1)</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*	(1 029,4)	(1 226,4)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>307,9</b>	<b>(97,1)</b>

\* Ce montant de trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la trésorerie-passif est comprise dans les dettes financières courantes.

# VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Résultat non distribué	Autres réserves	Réserves de conversion	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>Au 1er janvier 2006</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>		<b>8 220,9</b>			<b>11 886,0</b>	<b>3 403,0</b>	<b>15 288,9</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur				2,6			2,6	2,9	5,5
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>		<b>8 223,6</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	<b>11 888,6</b>	<b>3 405,8</b>	<b>15 294,5</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			0,0	(223,8)			(223,8)	(251,4)	(475,1)
<b>Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(223,8)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(223,8)</b>	<b>(251,4)</b>	<b>(475,1)</b>
Dividendes distribués			(436,6)	0,0			(436,6)	(269,7)	(706,2)
Résultat de l'exercice						581,2	581,2	161,7	742,9
Ecart de conversion					19,1			0,5	19,6
Autres variations				175,7			175,7	232,6	408,3
<b>Au 30 juin 2006</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>(436,6)</b>	<b>8 175,5</b>	<b>19,1</b>	<b>581,2</b>	<b>12 004,3</b>	<b>3 279,6</b>	<b>15 283,9</b>
<b>Au 1er janvier 2007</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>1 938,2</b>	<b>5 743,0</b>	<b>25,8</b>	<b>966,2</b>	<b>12 338,3</b>	<b>3 234,3</b>	<b>15 572,6</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur				10,6			10,6	(0,1)	10,5
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>1 938,2</b>	<b>5 753,6</b>	<b>25,8</b>	<b>966,2</b>	<b>12 348,9</b>	<b>3 234,2</b>	<b>15 583,1</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers				287,5			287,5	200,4	488,0
<b>Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>287,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>287,5</b>	<b>200,4</b>	<b>488,0</b>
Dividendes distribués			(523,9)	9,3			(514,6)	(301,6)	(816,1)
Résultat de l'exercice						1 018,6	1 018,6	(107,8)	910,8
Ecart de conversion							8,0	(0,4)	7,6
Elimination titres d'autocontrôle				(472,0)			(472,0)		(472,0)
Autres variations			706,1	420,1		(966,2)	159,9	(125,1)	34,8
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 918,8</b>	<b>2 120,5</b>	<b>5 998,5</b>	<b>33,8</b>	<b>1 018,6</b>	<b>12 836,4</b>	<b>2 899,8</b>	<b>15 736,2</b>

## 1. 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 au 30 juin 2007.

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

Les comptes consolidés semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Le bilan d'ouverture au 1er 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 30 juin 2007.

En tant que premier adoptant des IFRS, les règles spécifiques à une première adoption, telles que définies dans IFRS 1 ont été appliquées. Les options retenues, à la date de transition (1er Janvier 2006), sont les suivantes:

- les regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition aux IFRS n'ont pas été retraités ;
- le montant cumulé des différences de conversion à la date de transition aux IFRS a été remis à zéro ;
- la majorité des immobilisations corporelles n'a pas fait l'objet de réévaluation. Seuls quelques terrains, constructions et installations de quelques sociétés industrielles ont fait l'objet d'une réévaluation au 1er janvier 2006;
- aucune filiale, entreprise associée et coentreprise du Groupe n'a adopté les IFRS à une date différente de la société mère ;
- application, conformément aux dispositions de IFRS 1, des interprétations IFRIC 1 (variation des passifs existants relatifs au démantèlement, à la remise en état et similaires).

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) :

- Le Groupe a fait le choix de retenir les dispositions d'IFRIC 12 pour comptabiliser ses contrats de concession de service public ;
- Le Groupe estime, par ailleurs, que l'application d'IFRS 8 ne devrait pas modifier de façon significative son information sectorielle par rapport à celle présentée conformément à IAS 14. La norme IFRS 8 sera appliquée au plus tard au 1er janvier 2009 ;
- Le Groupe suit actuellement les discussions de l'IFRIC concernant le projet d'interprétation D21 relatif aux contrats de construction immobilière. Ce projet d'interprétation indique que les dispositions de IAS 11 pour la comptabilisation d'un chiffre d'affaires à l'avancement, ne sont pas applicables aux contrats de promotion immobilière de vente en l'état futur d'achèvement. Le traitement comptable retenu par le Groupe pour ce type de contrat est proche de celui actuellement retenu par l'IFRIC dans son projet d'interprétation du fait des lois marocaines concernant le transfert des risques et avantages inhérents à la propriété pour ce type de contrats de promotion immobilière.

## 2. Transition aux normes IAS/IFRS

### a. 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 1er 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 éventuel de certaines rubriques du bilan 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.

### b. 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 1er janvier 2006 conformément aux dispositions de IFRS 3.

#### (b) Ecart de conversion

Le Groupe a transféré en « réserves consolidées » les écarts de conversion relatifs à la conversion des comptes des filiales étrangères au 1er 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 1er janvier 2006. La nouvelle

valeur IFRS des écarts de conversion est donc ramenée à zéro au 1er 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 1er janvier mais comprendra en revanche les écarts de conversion constatés postérieurement au 1er 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 comme coût présumé de ces immobilisations en date de transition aux IFRS. 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 1er janvier 2006 a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

## RAPPROCHEMENT DES CAPITAUX PROPRES

En millions de dirhams	Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes marocaines (publié au 1er janvier 2006)	14 100,4
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>10 839,1</b>
Dont intérêts minoritaires		3 261,3
<b>Ajustements de passage aux normes IAS-IFRS :</b>		
Valorisation des immobilisations corporelles	a	2 705,0
Engagement de retraite	b	(608,3)
Valorisation du stock		(45,6)
Retraitement des contrats de location financement		99,7
Dépréciation d'actifs		(216,1)
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	518,1
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus		77,0
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes IAS-IFRS au 1<sup>er</sup> Janvier 2006</b>		<b>15 289,0</b>
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>11 886,0</b>
Dont intérêts minoritaires		3 403,0

(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 :

- Impact positif suite à l'évaluation 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 » ;
- Impact négatif suite à l'évaluation à la juste valeur des instruments dérivés de couverture. En effet, pour se couvrir contre les risques de change et matières, le Groupe ONA effectue des couvertures via 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 1er 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 portant 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 30 juin 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, 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 choisies conformément aux dispositions de IAS 34 pour la présentation d'une information financière intermédiaire.

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2007

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés semestriels de la société ONA SA et de ses filiales (Groupe ONA) au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2007. Lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives.

Ces comptes ont été préparés en appliquant pour la première fois par le Groupe le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'il est résumé dans les notes explicatives. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2006 et au premier semestre 2006 retraités selon le même référentiel IFRS.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 à penser que les comptes consolidés semestriels sus-mentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe ONA au terme du semestre arrêté au 30 juin 2007, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire.

Le 27 septembre 2007

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

*Price Waterhouse*  
Aziz BIDAHA  
Associé

ERNST & YOUNG

*Ernst & Young*  
Abdelmejjid FAIZ  
Associé