



# RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE ONA

AU 30 JUIN 2009

---

---

# SOMMAIRE

---

Section I - Introduction	<b>3</b>
1) ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	<b>3</b>
2) CHIFFRES CLES	<b>10</b>
3) FAITS MARQUANTS	<b>11</b>
3.1. Mines	11
3.2. Agroalimentaire	11
3.3. Distribution	12
3.4. Activités Financières	12
3.5. Relais de croissance	13
3.6. Holdings et Autres	14
Section II – Performances 2009 de ONA	<b>15</b>
1) PERFORMANCES CONSOLIDEES	<b>15</b>
1.1. Chiffre d'affaires consolidé	16
1.2. Résultat d'exploitation courant consolidé	17
1.3. Résultat net part du Groupe (RNPG)	18
1.4. Capitaux propres part du Groupe	19
1.5. Capacité d'autofinancement consolidée	19
1.6. Investissement net consolidé	19
1.7. Endettement net consolidé	20
2) PERFORMANCES SOCIALES	<b>21</b>
Compte de produits et charges de ONA S.A.	21
Bilan de ONA S.A.	22
Section III – Evénements post clôture et perspectives	<b>23</b>
1) EVENEMENTS POST CLOTURE	<b>23</b>
2) PERSPECTIVES DU SECOND SEMESTRE 2009	<b>23</b>

## Section I - Introduction

---

### 1) ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Au cours du premier trimestre 2009, l'environnement international a été marqué par l'aggravation des retombées de la crise financière et économique mondiale, en dépit de la poursuite des interventions des gouvernements et des autorités monétaires dans plusieurs pays.

Cependant, au cours du deuxième trimestre 2009, plusieurs indicateurs conjoncturels de l'économie internationale ont enregistré des évolutions positives. Ainsi, la contraction de la production s'est atténuée après la baisse exceptionnelle qu'elle a connue au cours des deux trimestres précédents. Cette évolution s'explique notamment par un regain de confiance au niveau des entreprises et par les effets stimulants des mesures de relance. Néanmoins, les conditions financières restent restrictives malgré la détente observée récemment.

Dans ce contexte, l'économie mondiale devrait reculer, selon les nouvelles perspectives économiques du printemps de l'année en cours, de 1,4%, au lieu d'une hausse de 3,4% en 2008. Ce repli serait impulsé par la contraction de l'activité des pays avancés de 3,8%, notamment aux Etats-Unis, dans la Zone Euro et au Japon.

Aux Etats-Unis, l'économie reste en récession aigue depuis la fin de l'année 2008, suite à l'effondrement du marché immobilier et à la défaillance de la consommation des ménages. De ce fait, la croissance du PIB américain s'établirait à -3% en 2009 contre 1,1% en 2008.

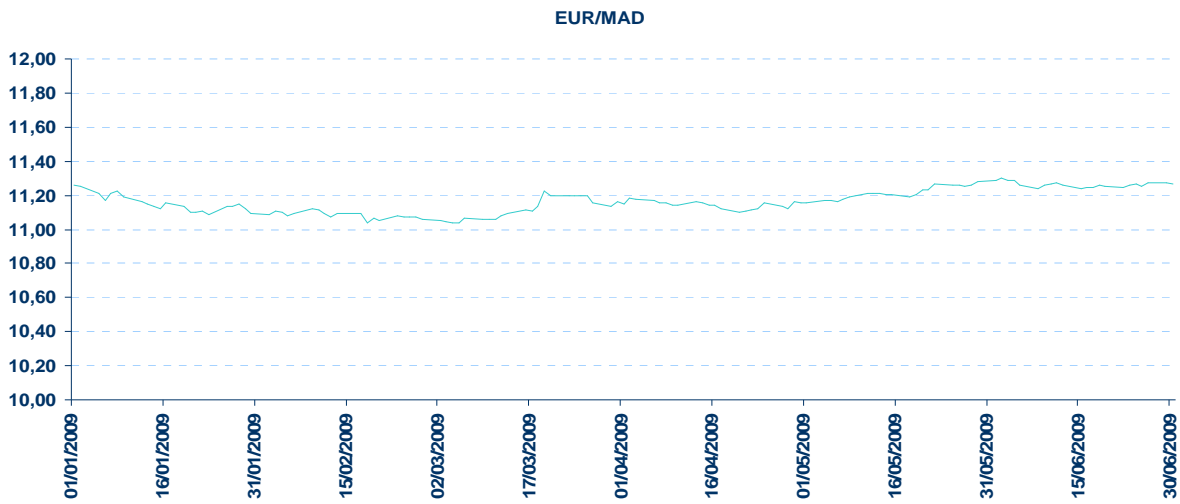
Dans la Zone Euro, la forte baisse du commerce extérieur, conjuguée au recul de la demande intérieure, induirait une croissance du PIB de -4,6% en 2009 au lieu de 0,6% en 2008.

Au Japon, la croissance du PIB accuserait -6,8% en 2009 contre -0,7% en 2008. Cependant, après 4 trimestres consécutifs de récession, l'économie japonaise a renoué avec la croissance au second trimestre 2009 (+0,9%), grâce notamment à la mise en application d'un vaste programme de relance économique.

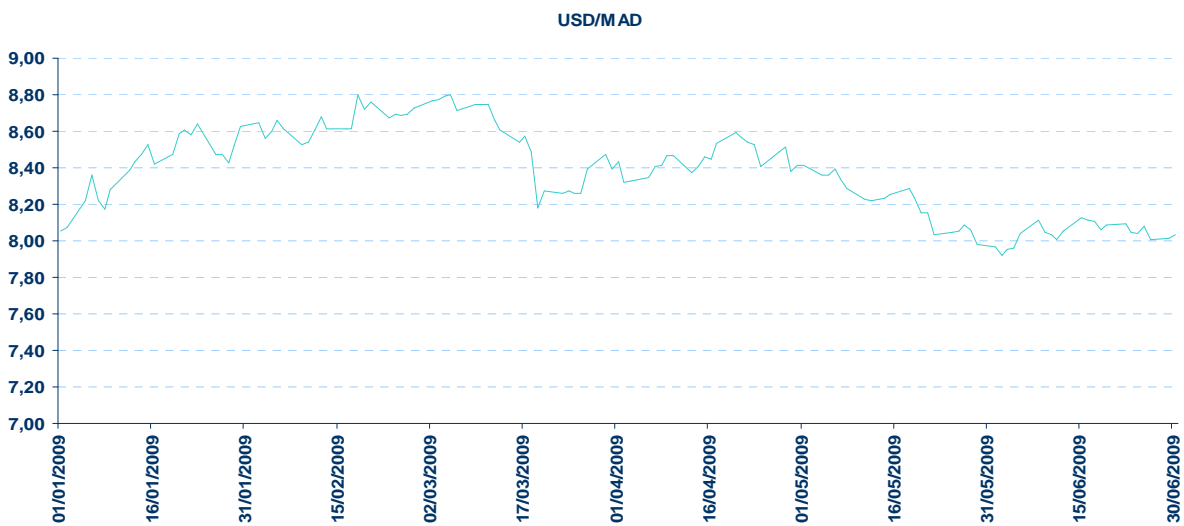
La Chine connaîtrait une croissance en 2009 de 6,5%, en décélération par rapport à celle de 2008 (9%).

Les économies émergentes et en développement enregistreraient des rythmes de croissance très faibles et contrastés, soit une moyenne de 1,6% contre 5,9% en 2008. La crise financière mondiale a fortement réduit la demande extérieure adressée à ces pays, suite à la chute du commerce international de 11% et à la baisse de la mobilité des flux de capitaux, en liaison avec l'instabilité des marchés financiers.

L'euro est resté relativement stable face au dirham à fin juin 2009, en continuité par rapport à fin décembre 2008.

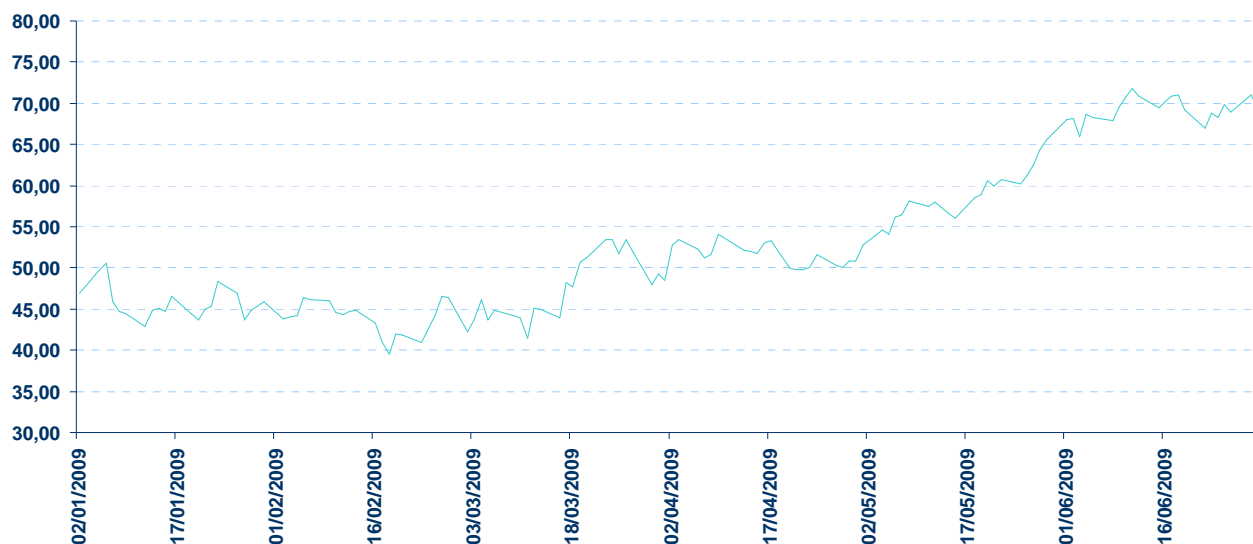


Le dollar, quant à lui, s'est légèrement apprécié face au dirham sur le premier trimestre pour revenir, en fin de semestre, au niveau de clôture de 2008.



Le prix du baril de pétrole a poursuivi sa chute jusqu'à mi mars 2009, s'établissant à près de 41 dollars, puis a connu une reprise pour s'établir à 70 dollars à la fin du premier semestre 2009.

Evolution du cours du baril de pétrole (BRENT)



En ce qui concerne le Maroc, les effets de la crise internationale ne se sont transmis à la sphère réelle de l'économie qu'à partir du quatrième trimestre 2008 notamment à travers les secteurs exportateurs (textile, habillement, automobile, tourisme), les transferts des MRE et les flux des Investissements Directs Etrangers. Toutefois, le soutien à la dynamique d'investissement et la solidité du secteur financier ont limité les effets néfastes de la crise. Ainsi, l'économie nationale enregistrerait une croissance de 5% à 5,7% (soit 2,5% hors agriculture) en léger retrait par rapport à 5,8% en 2008. Cette croissance a été favorisée par l'amélioration notable de la production agricole et la régularité de la demande intérieure (maîtrise de l'inflation). En revanche, l'activité non agricole a enregistré un ralentissement mitigé selon les secteurs.

### Les principales évolutions sectorielles nationales se présentent comme suit :

Le secteur agricole a bénéficié d'une campagne agricole record en tirant profit de la réalisation d'une production céréalière (blé dur, blé tendre, orge) avoisinant les 102 millions de quintaux, en progression de 99% par rapport à la campagne précédente et de 96% par rapport à la moyenne des dix dernières campagnes. En outre, l'élevage et les autres cultures affichent une nette progression (hausse prévisible de la production des primeurs de 10%).

Le secteur de la pêche côtière et artisanale a clôturé le premier semestre 2009 sur une augmentation de 12,1% en glissement annuel, ce qui constitue un retournement de tendance par rapport aux mois précédents de l'année en cours. Cette situation s'explique en grande partie par le renforcement de 14,5% des débarquements de la pêche pélagique dont la production représente 84,1% de la production totale, ainsi que par la croissance de 15,1% des captures de poisson blanc.

A rajouter en parallèle, la baisse des recettes générées par la vente de poulpe de 31,7% (haute valeur marchande), ainsi que la baisse en valeur des ventes à l'étranger de crustacés et coquillages, poissons en conserve et poissons frais de 40,8%, 7% et 8,5% respectivement.

Le secteur du Bâtiment et Travaux Publics se situe, aujourd'hui, dans une phase de ralentissement par rapport au dynamisme observé durant le premier semestre 2008. Ce secteur est affecté à la fois, par la baisse de la demande intérieure pour l'immobilier, en raison de la hausse des prix, et par le recul des Investissements Directs Etrangers au Maroc. Cependant, les travaux publics continuent à progresser à un

rythme soutenu bénéficiant de la hausse considérable de l'investissement public de l'ordre de 24,4% en 2009.

Le secteur minier a accusé, durant le second semestre 2008, un repli sans précédent, en raison de la régression de la demande mondiale pour les phosphates et la chute des prix des principaux métaux exportés par le Maroc. Cependant, à partir du début du premier semestre 2009, une reprise des cours des métaux de base est observée sur les marchés internationaux bien qu'elle reste, globalement, en deçà des niveaux de cours du premier semestre 2008.

Quant à la production, à fin mai 2009, de phosphates, d'acide phosphorique et des engrais naturels et chimiques, elle demeure en repli respectivement de 54,7%, 35,8% et 42,4% par rapport à fin mai 2008.

Parallèlement, l'activité à l'export du groupe OCP a généré, au terme du premier semestre 2009, un chiffre d'affaires à l'export avoisinant 9 milliards de dirhams contre 26,4 milliards de dirhams à la même période de l'année 2008, année exceptionnelle marquée par des niveaux records des prix de phosphates et dérivés sur le marché international.

L'activité du secteur énergétique affiche une légère progression à fin juin 2009, comme en atteste la production d'électricité qui a enregistré une hausse de 1,4% par rapport à la même période de 2008. Cette évolution couvre une baisse de la production thermique et des importations, et un renforcement de l'énergie hydraulique suite à la bonne pluviométrie du semestre. De même, la consommation d'électricité a légèrement augmenté sur le premier semestre enregistrant une évolution de +2,7%.

Le secteur industriel a été affecté par la contraction de la demande étrangère, eu égard à la décélération de l'activité économique des principaux partenaires commerciaux du Maroc. La production industrielle accuse un repli de 1,6%, après une progression de 6,5% un an auparavant. Ce retournement touche les industries du textile (-1,7%), de l'habillement (-4,1%) ainsi que la production automobile (-9,5%).

Le secteur automobile marocain a enregistré une baisse des ventes de 7,7% avec un volume de 58.030 véhicules à fin juin 2009 contre 62.892 à fin juin 2008. Cette baisse est liée essentiellement au recul des ventes de CBU de 12,8% sous l'effet de la régression des citadines, des 4x4 et des VUL.

Le secteur des télécommunications a maintenu un rythme de croissance continue. Ainsi, à fin juin 2009, la téléphonie mobile a réalisé une croissance de 9,9% en glissement annuel pour atteindre 23,53 millions d'abonnés. Le nombre d'abonnés Internet s'élève à 962.685, soit une augmentation de 47,3%, grâce aux abonnés Internet 3G qui ont augmenté de 195,1%.

Le secteur touristique a connu, en ce premier semestre 2009, une évolution contrastée des indicateurs de l'activité. Tandis que les arrivées de touristes ont enregistré une hausse de 9,4% par rapport à fin juin 2008, les nuitées ont reculé de 3% et les recettes ont chuté de 14,4% en glissement annuel.

L'indice du coût de la vie fait ressortir un ralentissement de la progression de l'inflation depuis le début de l'année 2009, établie à 2,2% à fin juin 2009 contre 3,5% à la même période de l'année précédente. Cette baisse est attribuable essentiellement à la décélération des prix des produits alimentaires, dont la hausse s'est située, à fin juin 2009, à 3,1% (contre 6,5% à fin juin 2008), les autres produits n'ayant enregistré qu'une progression de 1,5% (contre 1,1% à fin juin 2008).

Le Déficit Commercial s'est aggravé de 11,8% par rapport à fin juin 2008 pour atteindre 48,1 milliards de dirhams à fin juin 2009. Cette aggravation du déficit s'explique par la baisse des exportations et des recettes de voyage, de 34,4% et 14,4% respectivement, tandis que les importations n'ont baissé que de 19,8%.

Les investissements et prêts privés étrangers ont totalisé à fin juin 2009 un montant de 12,7 milliards de dirhams (dont 85,3% sont des investissements directs étrangers -IDE-) contre 17,5 milliards de dirhams à fin juin 2008, soit un recul de -27,4%.

Les transferts des Marocains Résidents à l'Etranger ont reculé de 12,8% à fin juin 2009 en glissement annuel, pour s'établir à 22,5 milliards de dirhams contre 25,8 milliards de dirhams à fin juin 2008.

## Le premier semestre 2009 a connu également les événements suivants :

### Agroalimentaire

- ✓ Tendence baissière marquée par une forte volatilité des cours des oléagineux sur le premier trimestre, suivie d'une remontée à partir du mois d'avril ;
- ✓ Faible campagne d'huile d'olive 2008/2009 à l'instar de la précédente ;
- ✓ Fortes précipitations et inondations exceptionnelles du premier trimestre 2009 dans le Gharb et le Loukkos ;
- ✓ Entrée en scène d'un nouveau distributeur structuré pour les produits de biscuiterie émiratis «Tiffany » ;
- ✓ Finalisation d'une convention entre les producteurs maraîchers et l'agrégateur OCE (Office de commercialisation et d'exportation) pour étendre les superficies réservées au maraîchage dans la région Doukkala-Abda de 2.000 Ha à 5.200 Ha ;
- ✓ Projet en cours de réalisation pour la consolidation du secteur de l'élevage dans la région Doukkala-Abda avec des opérateurs phares, Centrale Laitière et Nestlé ;
- ✓ Lancement par l'OCP d'un fonds agricole non plafonné, ouvert et à but non lucratif, pour soutenir la mission d'agrégation de l'OCE (1.500 Ha et 710 petits producteurs concernés).

### Distribution

- ✓ Accélération du rythme de développement des enseignes de distribution moderne : le marché marocain de la Grande Distribution devrait accueillir 48 nouveaux magasins courant 2009 ;
- ✓ Ouverture du premier magasin sous l'enseigne Carrefour à Salé, un second est prévu à Marrakech en fin d'année ;
- ✓ Ouverture de 3 magasins Label'vie : Tanger, Mohammedia, Casablanca Taddart ; 6 autres sont prévus d'ici la fin de l'année ;
- ✓ Ouverture en avril 2009 de 10 magasins sous l'enseigne turque «Bim » à Casablanca, une trentaine d'autres sont prévus d'ici la fin de l'année ;
- ✓ Poursuite des ouvertures des magasins Aswak Assalam : 2 ouvertures prévues à Casablanca et une à Agadir ;
- ✓ Progression sensible du segment des CKD grâce aux nouveaux lancements de Renault (Sandro de Dacia, performances de la Logan et du Kangoo) ;
- ✓ Maintien de Renault à la première place du palmarès des ventes, suivie de Dacia qui enregistre une croissance de 19,9% ;
- ✓ Ouverture d'un show-room de la Smeia à Tanger d'une superficie de 2.600 m<sup>2</sup> pour les différentes marques de l'importateur. Une autre succursale est prévue à Marrakech ;
- ✓ Poursuite du démantèlement douanier via la baisse des droits de douane de 15% chaque année sur les véhicules importés montés en provenance de l'Europe ;
- ✓ Evolution contrastée de la conjoncture en Afrique selon les territoires : fort ralentissement de l'activité forestière qui touche particulièrement le Gabon, mise en veille de la plupart des projets miniers suite à la chute des cours de matières premières touchant de plein fouet la RDC, alors que les activités pétrolières, les infrastructures et les travaux publics affichent de bonnes performances, notamment au Maroc.

### Activités Financières

- ✓ Réduction par Bank Al-Maghrib du taux de la réserve monétaire de 2 points, pour le ramener à 10% à compter du 1er juillet 2009 ;
- ✓ Obtention d'agrément par la «Caixa », caisse d'épargne à caractère coopératif de droit espagnol et « Banco Sabadell », banque de droit espagnol, pour l'ouverture de deux succursales bancaires au Maroc ;



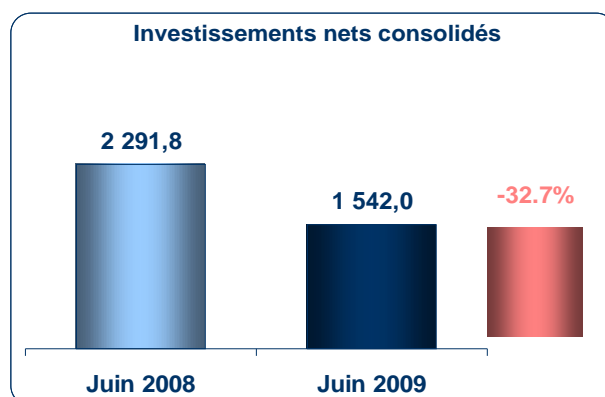
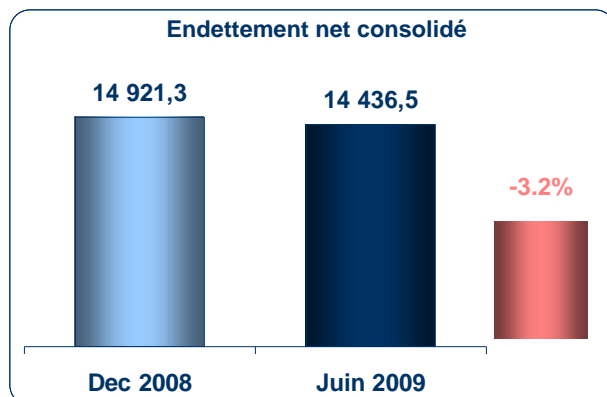
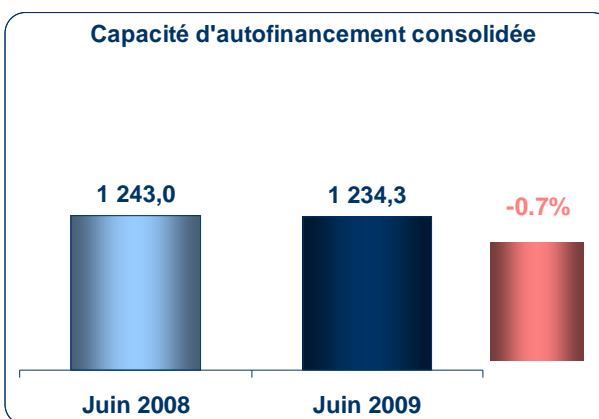
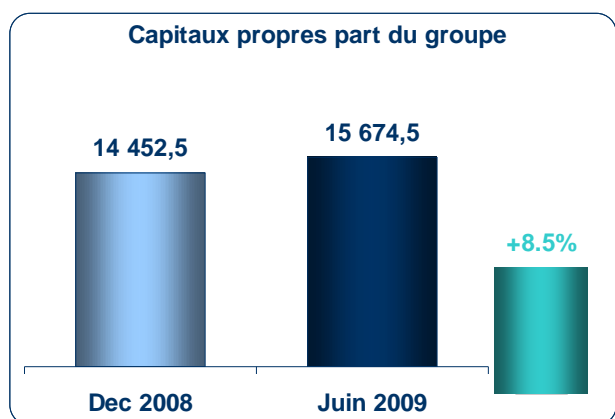
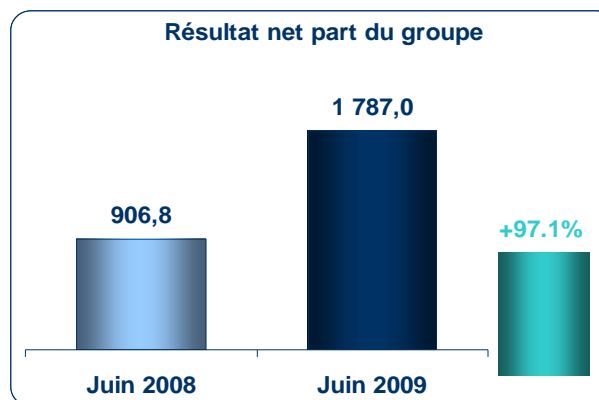
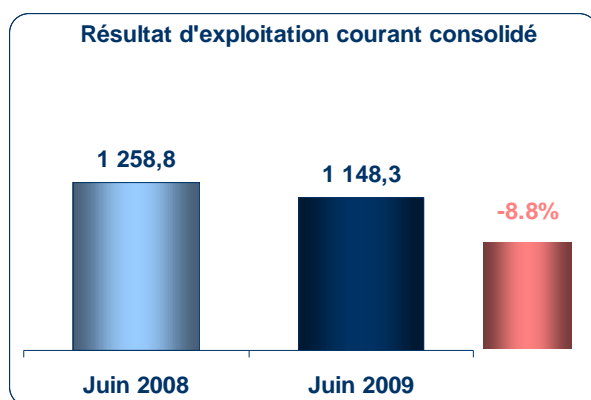
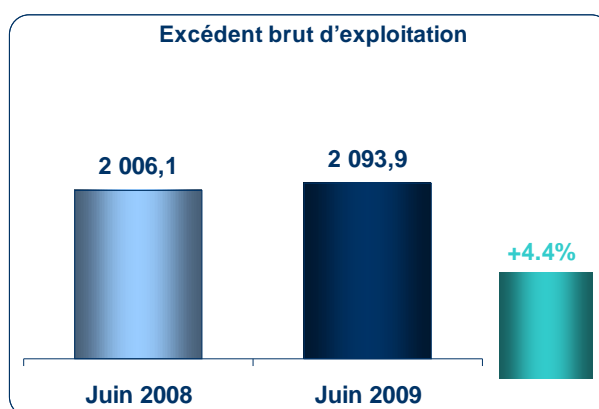
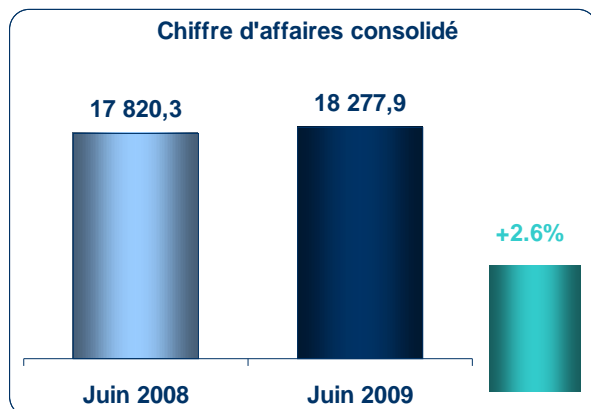
- ✓ Obtention par la BCP de l'autorisation de prendre une participation de l'ordre de 50,1% dans le capital de la société « Upline Group ». Cette opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie de la BCP qui vise le développement de nouveaux métiers à forte valeur ajoutée ;
- ✓ Fusion entre les deux compagnies d'assurance CNIA et ES SAADA. Le nouvel ensemble devient le 4ème groupe d'assurance du Royaume ;
- ✓ Fusion - absorption de Chaabi Leasing par Maroc Leasing avec augmentation de capital réservée à la BCP ;
- ✓ Conclusion d'un partenariat stratégique entre l'OCP et la BCP à travers une prise de participation croisée ;
- ✓ Augmentation de capital de la BMCI par conversion optionnelle des dividendes de l'exercice 2008 en actions ;
- ✓ Prise de participation par Fipar-Holding, filiale à 100% de la CDG, à hauteur de 47,6% du capital de RTM (Renault Tanger Méditerranée) ;
- ✓ Lancement par la BCP d'un emprunt obligataire subordonné de 1,5 milliards de dirhams ;
- ✓ Lancement par la SGMB d'un emprunt obligataire subordonné de 1,9 milliards de dirhams ;
- ✓ Poursuite par la BCP de son plan d'implantation en Europe d'un réseau de 29 agences, avec l'ouverture d'une succursale en Espagne ;
- ✓ Obtention par la Société de Financement et de Développement Agricole (SFDA), filiale à 100% du Crédit Agricole Maroc, de l'agrément de Bank Al-Maghrib. SFDA financera les petites et moyennes exploitations agricoles qui ne répondent pas aux normes classiques de financement bancaire, et ce dans le cadre du plan Maroc Vert.

### Energie et Environnement

- ✓ Définition de la stratégie énergétique nationale 2009 – 2015 lors des assises de l'Energie qui se sont tenues en mars à Rabat. Cette stratégie s'articule autour de l'utilisation du charbon comme source primaire de production d'électricité et du recours accru à l'éolien ;
- ✓ Signature d'un protocole d'accord entre l'Etat et l'ONE pour la restructuration financière de l'ONE. L'Etat s'engage ainsi à débloquer un montant de 820 millions de dirhams en dotation en capital et factures impayées. L'Etat mettra également 1,5 milliards de dirhams pour recapitaliser l'ONE à travers un compte d'affectation spéciale ;
- ✓ Entrée en vigueur d'une nouvelle tarification pour l'électricité, tenant compte de la nature de l'usage de l'énergie électrique, du volume de la consommation et de la puissance utilisée. Le prix d'électricité industrielle a augmenté de 18% au 1er mars.

## 2) CHIFFRES CLES

Les chiffres clés du Groupe ONA sont présentés selon les normes IFRS.



### 3) FAITS MARQUANTS

#### 3.1. Mines

- ✓ Hausse de la parité de change USD/ MAD de 13% (parité moyenne à fin juin 2009 de 8,3 \$/DH contre \$7,3 /DH à fin juin 2008) ;
- ✓ Chute du cours de cobalt à fin juin 2009 par rapport à la même période de l'année précédente, passant de 40,5\$/lb à 12,1\$/lb ;
- ✓ Chute des cours du cuivre et du zinc qui passent respectivement de 8 486 \$/T et 2 236 \$/T au 30 juin 2008 à 4 803 \$/T et 1 391 \$/T au 30 juin 2009 ;
- ✓ Augmentation des volumes vendus d'argent et amélioration du prix de vente moyen suite à la restructuration du portefeuille de couverture opérée en mai 2009 ;
- ✓ Amélioration importante de la production du chantier de Tighardine (cuivre) au 2ème trimestre de l'année ;
- ✓ Démarrage de la production des sulfates de sodium (CTT) ;
- ✓ Montée en puissance de la production de la fluorine (+81% par rapport à fin juin 2008) suite au retour au rythme normal d'exploitation à Samine après des travaux de remise en état du site sinistré avec une hausse des volumes vendus de la fluorine et l'amélioration du prix de vente.

#### 3.2. Agroalimentaire

- ✓ Déficit du marché mondial du sucre pour la deuxième année consécutive entraînant une tendance haussière des cours des sucres brut et blanc depuis janvier 2009 ;
- ✓ Forte diminution des stocks de sécurité de sucre brut de par le monde, en particulier en Inde avec un niveau de 10% de la consommation (ratio usuel 50%) ;
- ✓ Revalorisation du prix de la canne à sucre de 30 dhs/T dès le début de la campagne 2009 ;
- ✓ Poursuite en 2009 de la tendance baissière des prix de la poudre de lait (-34% par rapport à fin juin 2008) pour se situer à 1 676 €/T à fin juin 2009 ;
- ✓ Tendance baissière marquée par une forte volatilité des cours des oléagineux sur le premier trimestre, suivie d'une remontée à partir du mois d'avril ;
- ✓ Chute considérable des cours du poisson par rapport à 2008 : poulpe -42% , mongo -32% , choco -43% , sole -25% , calamar -55% ;
- ✓ Grève des transporteurs au mois d'avril ;
- ✓ Impact négatif des intempéries en début d'année entraînant:
  - une perturbation de l'activité de collecte de Centrale Laitière suite au blocage de plusieurs zones sinistrées ;
  - la perte de superficies à récolter notamment au niveau de Sunabel pour 5 777 ha ;
- ✓ Baisse du cours de gasoil destiné aux bateaux de pêche : 3,59 dh/l au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre 6,56 dh/l à la même période 2008 ;
- ✓ Finalisation des projets de modernisation et d'extension de la raffinerie au niveau de Cosumar et mise en service pendant l'arrêt annuel de la raffinerie (août 2009) ;
- ✓ Ouverture en juin par Centrale Laitière de 3 agences commerciales, à Khémisset, Berrechid et Larache ;
- ✓ Lancement par Centrale Laitière du Lait pasteurisé en sachet, d'un demi litre, en mars 2009 pour mettre à la disposition des populations les plus défavorisées un lait de qualité « Centrale » au plus bas prix ;
- ✓ Obtention par Lesieur Cristal de la Certification ISO 22000 relative à la « sécurité alimentaire ».

### 3.3. Distribution

#### Grande distribution

- ✓ Ouverture par Acima de 3 magasins au premier semestre 2009 à Tanger, Agadir et Marrakech ;
- ✓ Ouverture des magasins Marjane Fès II et Saïdia ;
- ✓ Réouverture par Marjane le 30 mai du magasin de Tétouan après une extension de 1500 m<sup>2</sup> ;
- ✓ Construction en cours du double Mail de Hay Riad (agrandissement de la galerie marchande) ;
- ✓ Construction en cours du second magasin de l'enseigne Electroplanet à Casablanca ;
- ✓ Mise en place effective de la nouvelle organisation suite au rapprochement Marjane/Acima en fin d'année 2008 ;
- ✓ A fin juin 2009, le pôle GMS compte à son actif 19 hypermarchés Marjane et 31 supermarchés Acima, totalisant respectivement une surface de vente de 132.459 m<sup>2</sup> et de 40.380 m<sup>2</sup>.

#### Distribution automobile

- ✓ Baisse de la part de marché de Sopriam de 1,1 pt par rapport à la même période de l'année précédente passant ainsi de 16,26% à fin juin 2008 à 15,16% à fin juin 2009 ;
- ✓ Renversement de la tendance baissière de la part de marché de Citroën sur le marché CBU hors pick-up pour la première fois depuis plusieurs années (5,71% à fin juin 2009 contre 5,23% à fin décembre 2008 et 5,9% à fin juin 2008) ;
- ✓ Ouverture d'une nouvelle succursale Citroën à Taza et d'une nouvelle concession Citroën à Marrakech « Univers Engins » ainsi qu'un 3<sup>ème</sup> point de vente Citroën à Casablanca « Succursale Zénith » ;
- ✓ Lancement des travaux de la nouvelle succursale de Sopriam à Marrakech.

#### Distribution automobile et d'équipements en Afrique

- ✓ Crise des secteurs miniers et forestiers en Afrique accentuée par les problèmes d'instabilité politique avec un impact très négatif sur l'activité d'Optorg au cours du premier semestre 2009 ;
- ✓ Obtention de nouvelles cartes de distribution : les marques Sullair et Grove (grues) pour Equipment, de nouvelles marques chinoises de véhicules particuliers (Chery et ZX), et des camions JAC (commercialisés en Côte d'Ivoire, au Gabon, au Cameroun, et au Maroc au cours du second semestre 2009) pour Motors ;
- ✓ Démarrage de la mission d'optimisation et de redressement du BFR et mise en place de cellules de recouvrement dans les plus importantes filiales d'Optorg.

### 3.4. Activités Financières

- ✓ Ouverture en février d'un bureau de représentation d'Attijariwafa Bank à Tripoli en Libye ;
- ✓ Naissance de CBAO Groupe Attijariwafa bank, premier opérateur bancaire sénégalais, suite à la fusion entre la CBAO et Attijari bank Sénégal ;
- ✓ Lancement, à compter de mars, d'un nouveau produit « Hssab Bikhir » pour permettre l'accès des populations à revenu modeste aux services bancaires ;
- ✓ Lancement d'une nouvelle offre sur le marché immobilier baptisée « Miftah Assaâd », destinée à faciliter l'accès au logement pour les classes moyennes. Par ailleurs, Attijariwafa Bank a signé une convention de partenariat avec la Fédération Nationale des Promoteurs immobiliers. A travers cette convention, la banque s'engage à accompagner les promoteurs par le financement de projets immobiliers ciblant les classes moyennes ;

- ✓ Lancement fin mars du « Pacte Vert » dont l'objectif est d'offrir des solutions de financement adaptées aux activités amont et aval agricoles ;
- ✓ Inauguration du nouveau site Yacoub Al Mansour qui est devenu officiellement opérationnel à partir du 12 mars dernier. Ce bâtiment a été conçu pour intégrer au total 800 collaborateurs Attijariwafa bank et élargir ainsi la capacité d'accueil des sites centraux de la banque ;
- ✓ Obtention par Attijariwafa bank, le 15 juin 2009, de l'aval du CDVM pour l'émission d'un emprunt obligataire subordonné d'un montant global de 1 milliard de dirhams, réservé aux investisseurs institutionnels.

### 3.5. Relais de croissance

#### Onapar

- ✓ Ralentissement de la croissance du marché de l'immobilier au Maroc avec un impact particulièrement négatif au niveau du segment de l'immobilier touristique de luxe ;
- ✓ Poursuite des travaux sur les différents chantiers :
  - construction de 43 appartements sur un lot de 1 HA (projet 54 Ha à Cabo Negro) ;
  - travaux de viabilisation de Beni Mellal ;
  - construction des 35 villas Medina 3 (villas Basma) à Marrakech dont la commercialisation a démarré fin 2007 ;
  - construction des 55 villas Hattan à Amelkis II ;
  - lancement de la construction des appartements front de mer au niveau du projet Bahia ;
  - valorisation des autres tranches au niveau de Darwa (lotissement villas T2).

#### Wana Corporate

- ✓ Gain par Wana de la troisième licence mobile de deuxième génération (2G) ;
- ✓ Entrée dans le tour de table de Wana du consortium Al Ajial Investment Fund Holding et de Mobile Télécommunications Company (Zain) à travers une augmentation de capital réservée de 2,85 milliards de dirhams. Ainsi, la part des investisseurs étrangers atteint 31% dans le capital de l'opérateur marocain ;
- ✓ Baisse de la part de marché de Wana sur l'offre Internet 3G de 68% en décembre 2008 à 51% à fin juin 2009 ;
- ✓ Poursuite du développement du parc clientèle fixe avec 1,96 millions d'abonnés soit une augmentation de 38% par rapport à fin juin 2008 ;
- ✓ A fin juin 2009, le parc « abonnés Mobile » de Wana s'élève à 603.654 clients, avec une croissance de 38% par rapport à fin décembre 2008 (lancement du mobile en juin 2008).

#### Nareva

- ✓ Soumission de l'offre du consortium IP/Nareva le 15 mai 2009 pour le projet éolien de Tarfaya. GDF Suez/Compagnie du Vent étant l'autre consortium concurrent ayant déposé une offre à l'ONE ;
- ✓ Finalisation des études de qualification et de la rédaction des contrats clients pour les projets éoliens organiques destinés à l'offre EnergiPro ;
- ✓ Report de la date de remise de l'offre pour le projet de Safi (1320 MW – Charbon) au 31 octobre 2009 ;

- ✓ Achèvement des travaux du réseau au niveau d'Amensouss, réception de l'adducteur et encaissement du premier tirage du fond Hassan II ;
- ✓ Réception de 50% de réseau par l'autorité délégante au courant du mois d'avril 2009.

### 3.6. Holdings et Autres

- ✓ Réorganisation du holding avec notamment la séparation de la Direction Finance et Ressources en deux directions :
  - Financement et Performance économique, et
  - Capital humain ;
- ✓ Optimisation en cours des ressources humaines du holding prévoyant une réduction des cadres de 30 personnes d'ici fin 2009 (passant de 90 à 60 personnes) et des non cadres de 10 personnes (passant de 52 à 42 personnes). Ce travail se poursuivra en 2010 ;
- ✓ Augmentation du capital de Wana, réservée au consortium Koweïtien Zain et Ajial entraînant une dilution de la participation de ONA de 51% en 2008 à 35,19% en mars 2009 ;
- ✓ Augmentation, au pair, du capital de FPOS de 172 Mdh.

## Section II – Performances 2009 de ONA

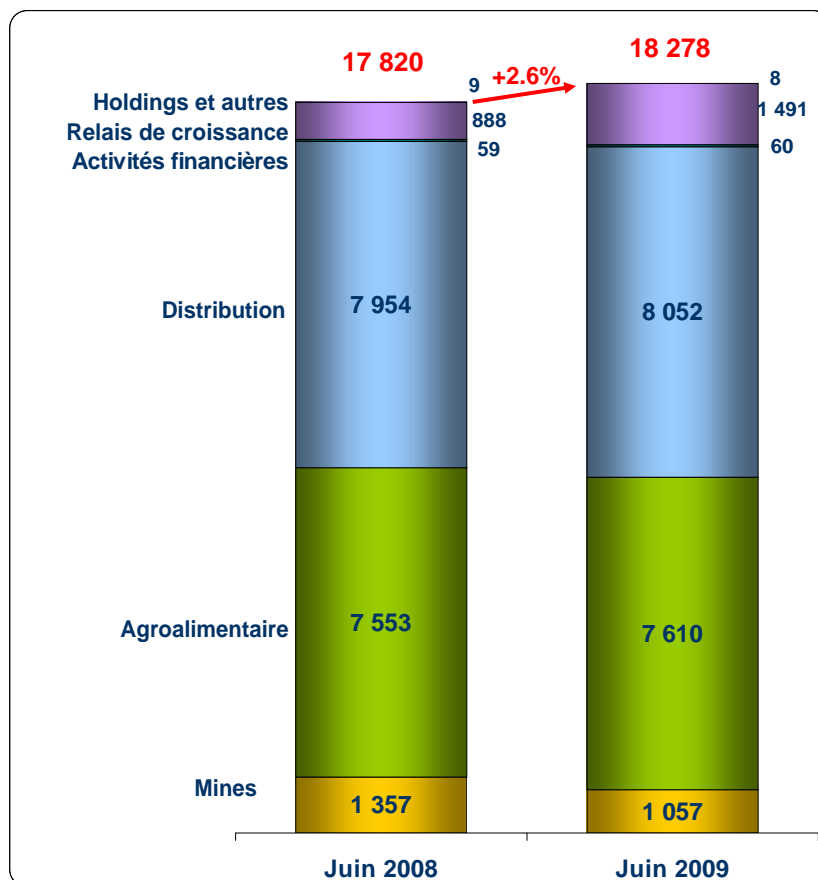
### 1) PERFORMANCES CONSOLIDEES

Les agrégats consolidés du Groupe ONA se présentent comme suit :

(En Mdh)	Juin 2008	Juin 2009	Evolution (%)
Chiffre d'affaires consolidé	17 820,3	18 277,9	2,6%
Excédent brut d'exploitation	2 006,1	2 093,9	4,4%
Résultat d'exploitation courant consolidé	1 258,8	1 148,3	-8,8%
Marge opérationnelle (%)	7,1%	6,3%	-0,8pt
Cessions d'actifs	11,9	11,9	0,0%
Cessions de filiales et participations	3,0	976,5	NS
Résultats sur instruments financiers	-36,3	-57,4	-58,1%
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-17,3	-5,3	-69,4%
Résultat des activités opérationnelles	1 220,1	2 074,0	70,0%
Résultat financier	-213,3	-245,0	-14,9%
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	476,1	518,2	8,8%
Résultat net des activités poursuivies	881,5	1 863,6	111,4%
Résultat net consolidé	881,5	1 863,6	111,4%
Résultat net part du groupe	906,8	1 787,0	97,1%
Capacité d'autofinancement consolidée	1 243,0	1 234,3	-0,7%
Investissements nets consolidés	2 291,8	1 542,0	-32,7%

(En Mdh)	Dec 2008	juin-09	Evolution (%)
Capitaux propres part du groupe	14 452,5	15 674,5	8,5%
Capitaux propres consolidés	18 229,7	20 795,1	14,1%
Endettement net consolidé	14 921,3	14 436,5	-3,2%
Levier financier (%)	81,9%	69,4%	-12,4pt

## 1.1. Chiffre d'affaires consolidé



Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2009 enregistre une progression de 2,6% par rapport au 30 juin 2008 en raison, essentiellement, de la poursuite de la croissance de Wana, atténuée par le net recul du chiffre d'affaires des mines :

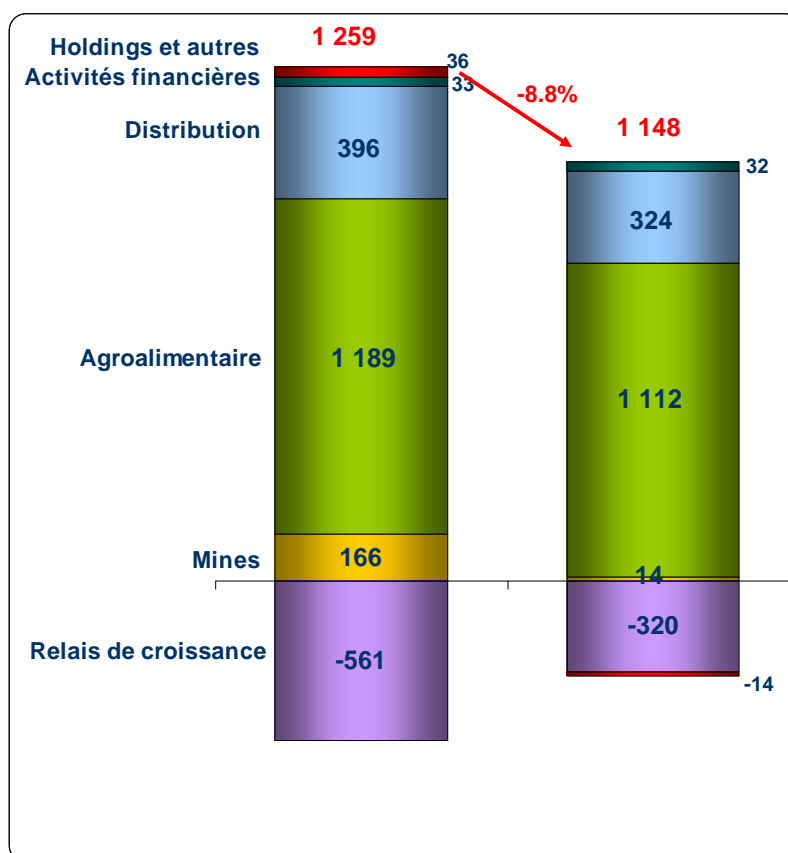
- ✓ Les Mines affichent une contribution au chiffre d'affaires consolidé en recul de 22,2% par rapport à fin juin 2008, en raison de la baisse des cours des métaux précieux et de base, notamment le cobalt, le cuivre, le zinc et le plomb. Cette baisse est toutefois atténuée par la hausse des volumes vendus de cuivre, de l'argent et de la fluorine ainsi que par l'amélioration de la parité moyenne USD/MAD de 13% ;
- ✓ L'Agroalimentaire affiche une modeste hausse de la contribution au chiffre d'affaires consolidé de 0,8%, en raison de la hausse des volumes de vente de lait et de produits laitiers, de la croissance du marché de la biscuiterie profitant à Bimo, de l'augmentation du volume de production de sucre dans la raffinerie de Casablanca et la progression des ventes de mélasse, atténuées par la baisse des prix de vente des huiles de table et la chute des cours de poissons ;
- ✓ La Distribution améliore légèrement sa contribution au chiffre d'affaires consolidé de 1,2% en raison du ralentissement de la croissance de la Grande Distribution durant ce premier semestre 2009 notamment du fait de l'intensification de la concurrence et de la déflation enregistrée sur les prix de certains produits alimentaires, et de la légère croissance des activités d'Optorg ;
- ✓ Les Relais de croissance ont affiché une contribution au chiffre d'affaires en hausse de 67,9% portée essentiellement par le développement du parc résidentiel bayn et mobile de Wana ;
- ✓ La contribution des Activités financières au chiffre d'affaires consolidé est restée quasiment stable par rapport à fin juin 2008 traduisant l'évolution du chiffre d'affaires de Agma Lahlou Tazi ;



- ✓ Les Holdings et Autres affichent une contribution au chiffre d'affaires consolidé en baisse de 6,3%, principalement en raison du recul des rémunérations de gestion et des produits de location hors groupes.

## 1.2. Résultat d'exploitation courant consolidé

Par Domaine d'Activité Stratégique, les contributions au Résultat d'exploitation courant se présentent de la manière suivante :



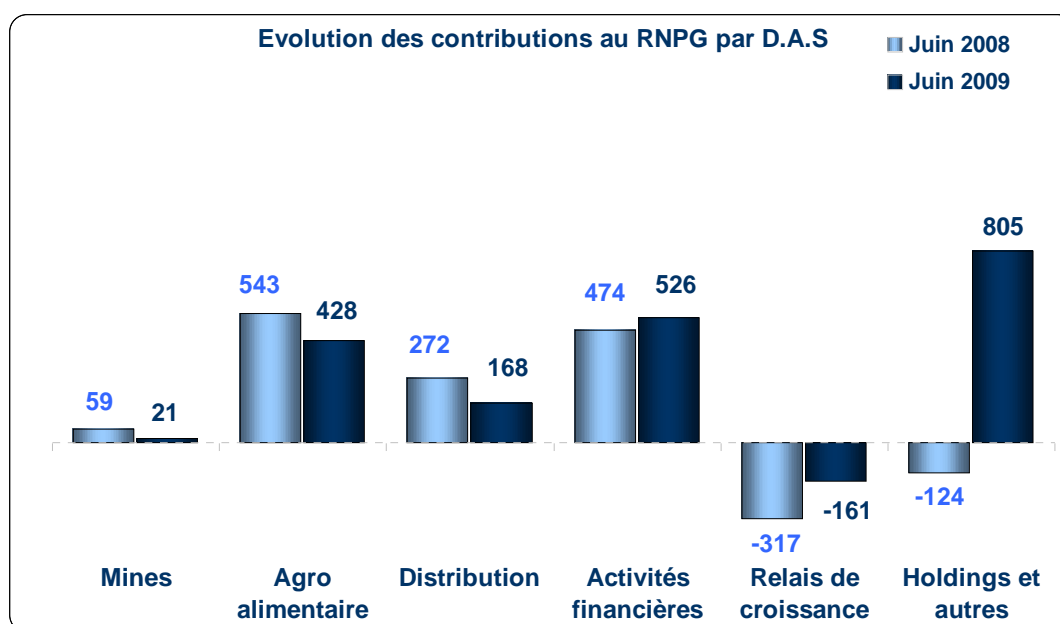
Le résultat d'exploitation courant consolidé s'élève à 1 148,3 Mdh à fin juin 2009, en baisse de 8,8% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette baisse est essentiellement due à la contre-performance des Mines, au recul de l'immobilier, de la Distribution et de l'Agroalimentaire, atténuée toutefois par l'amélioration des performances de Wana :

- ✓ La contribution des Mines au résultat d'exploitation courant consolidé est en retrait de -151,8 Mdh par rapport à fin juin 2008 principalement sous l'effet de la baisse du chiffre d'affaires, atténuée cependant par l'optimisation générale des prix de revient (à l'exception de l'or d'AGM) ;
- ✓ La contribution au résultat d'exploitation courant de l'Agroalimentaire connaît un recul de 6,4%, principalement en raison de la hausse des dotations aux amortissements pour Cosumar en liaison avec son programme de modernisation industrielle, la dégradation de l'activité de trituration pour Lesieur Cristal, ainsi que la baisse du chiffre d'affaire de Marona en lien avec la chute des prix du poulpe. Ces effets sont atténués par une amélioration de la performance opérationnelle de Centrale Laitière et de Bimo ;
- ✓ L'évolution défavorable de la contribution au résultat d'exploitation courant consolidé de la Distribution de 18,4% s'explique essentiellement par le recul du résultat d'exploitation d'Optorg de 31,9% sous l'effet de l'augmentation des dotations nettes d'exploitation sur les créances clients et les stocks, et celui de Marjane de 22,9% suite à la baisse de la marge brute et l'augmentation des charges d'exploitation, notamment les charges de personnel et les honoraires ;

- ✓ L'amélioration de la contribution au résultat d'exploitation courant consolidé des Relais de Croissance (+43,1%) est imputable à la forte progression du chiffre d'affaires de Wana et l'amélioration de sa marge d'exploitation. Cette progression a été limitée par le recul important de la performance d'Onapar en raison de la forte morosité du marché de l'immobilier touristique de luxe ;
- ✓ Enfin, la contribution au résultat d'exploitation courant consolidé des Holdings et Autres est en recul de 50,2 Mdh, due essentiellement à la baisse des rémunérations de gestion d'une part, et à la hausse des honoraires d'ONA SA, d'autre part.

### 1.3. Résultat net part du Groupe (RNPG)

Par Domaine d'Activité Stratégique, les contributions au Résultat net part du Groupe (RNPG) se présentent de la manière suivante :



Le RNPG affiche une progression de 97,1% par rapport à fin juin 2008 pour s'établir à 1 787 Mdh à fin juin 2009. Cette performance s'explique comme suit :

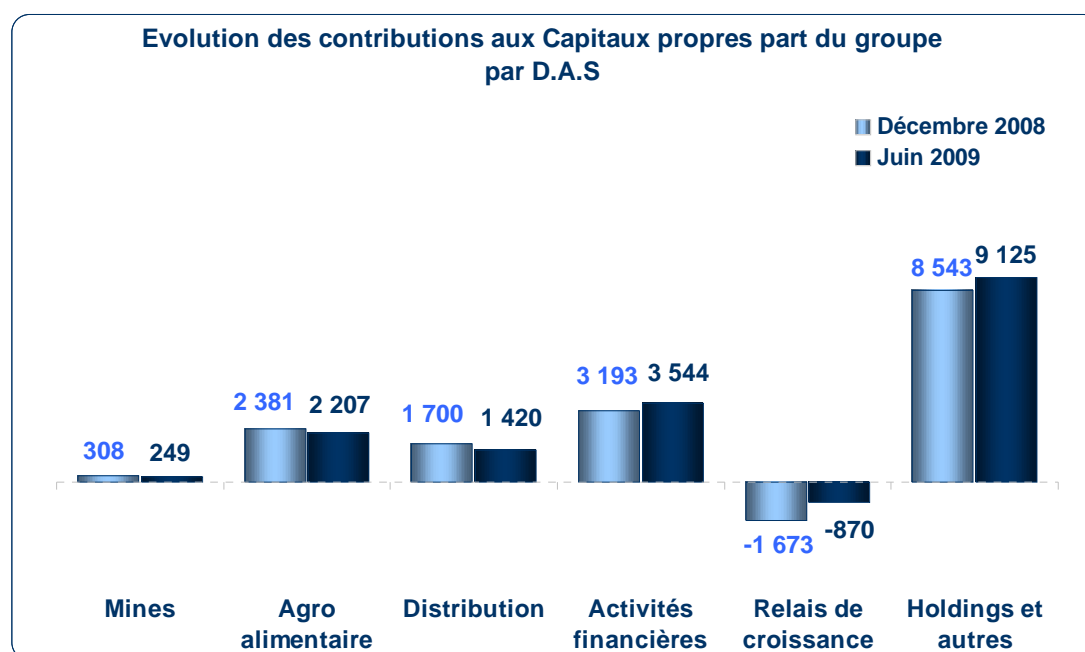
- ✓ Les Mines ont une contribution au RNPG en retrait de 65,1% du fait de la baisse du résultat d'exploitation courant limitée par l'amélioration du résultat financier, et la baisse de l'impôt consécutive au recul de l'activité ;
- ✓ L'Agroalimentaire affiche un retrait de 21,2% en raison de la baisse du résultat d'exploitation courant de 6,4% conjuguée à l'augmentation des pertes sur instruments de couverture pour Cosumar et Lesieur Cristal ;
- ✓ L'évolution défavorable de la contribution au RNPG de la Distribution de 38,1% s'explique essentiellement par le ralentissement observé dans l'activité de plusieurs pays africains (Optorg), et par le recul de la performance opérationnelle de la Grande Distribution.
- ✓ Les Activités Financières affichent une contribution au RNPG de 526,3 Mdh, en hausse de 11,0% par rapport à fin juin 2008, liée principalement à la croissance des activités de la banque, notamment les activités de marché.
- ✓ Les Relais de Croissance affichent une contribution au RNPG en hausse de 155,7 Mdh par rapport à fin juin 2008 en raison, principalement, de la réduction des pertes de Wana grâce à l'amélioration de la marge brute, la maîtrise des coûts marketing et commerciaux, et au bénéfice de l'impact de la dilution dans la prise en compte des pertes. En outre, le RNPG à fin juin 2009 a

enregistré la progression des revenus du projet Amensouss de Nareva, atténuée par le recul de la performance d'Onapar.

- ✓ Les Holdings et Autres affichent une contribution au RNPG en hausse de 929,7 Mdh par rapport au premier semestre 2008 en raison de la constatation d'une plus-value consolidée de 977,5 Mdh liée à la dilution de la participation de ONA dans Wana, suite à l'augmentation de capital de cette dernière, non souscrite par ONA, atténuée toutefois par la baisse du résultat d'exploitation courant des holdings de 50,2 Mdh.

#### 1.4. Capitaux propres part du Groupe

Les capitaux propres consolidés part du Groupe s'établissent à 15 674,5 Mdh à fin juin 2009 contre 14 452,5 Mdh à fin décembre 2008. Ils se ventilent comme suit :



Les capitaux propres part du Groupe progressent de 8,5% par rapport au 31 décembre 2008, sous l'effet de la réalisation d'un résultat net part du Groupe au premier semestre 2009 de 1 787 Mdh (avec une plus value consolidée sur l'opération de dilution dans Wana pour 977,5 Mdh), compensant ainsi le montant de dividendes versés (-611 Mdh).

#### 1.5. Capacité d'autofinancement consolidée

La capacité d'autofinancement consolidée s'élève à 1 234,3 Mdh à fin juin 2009 contre 1 243,0 Mdh à fin juin 2008, soit une légère baisse de 0,7%, notamment en raison de la baisse du résultat d'exploitation courant du groupe atténuée par le recul de l'impôt.

#### 1.6. Investissement net consolidé

L'investissement net (des cessions) consolidé du Groupe s'élève à 1 542,0 Mdh à fin juin 2009.

Il comprend des investissements de 1 934,4 Mdh qui se ventilent essentiellement comme suit :

- ✓ Des investissements en immobilisations incorporelles pour 254,3 Mdh correspondant, essentiellement, à la concession d'Amensouss, des frais de prospection pour les Mines et d'autres immobilisation incorporelles pour Wana ;

- ✓ Des investissements en immobilisations corporelles pour 1 650,6 Mdh engagés essentiellement par Cosumar, Centrale Laitière et Lait Plus (Industriel et logistique), par les Mines (constructions et installations techniques), par Marjane et Acima (développement) et par Optorg (croissance de l'activité) ;
- ✓ Des investissements financiers pour 29,4 Mdh : ils correspondent, principalement, à l'acquisition par Lesieur Cristal de titres pour 23,5 Mdh (Cristal Tunisie pour 7,8 Mdh et la Société d'Exploitation d'Olive pour 15,7 Mdh).

Les cessions d'immobilisations s'élèvent à 160,2 Mdh dont des cessions financières pour 88,2 Mdh, représentant le prix de cession des titres Semafo par Managem. Les cessions d'immobilisations corporelles concernent notamment Managem et Sopriam.

Les autres actifs financiers (autres immobilisations financières et prêts immobilisés) ont, par ailleurs, reculé de 52,2 Mdh.

Des subventions d'investissements de 180 Mdh ont été constatées pour le projet Amensouss de Nareva. Ce montant vient en déduction du montant de l'investissement net.

### 1.7. Endettement net consolidé

L'endettement net consolidé du Groupe passe de 14 921,3 Mdh à fin décembre 2008 à 14 436,5 Mdh à fin juin 2009, soit une baisse de 3,2% qui s'explique principalement par la constatation d'une créance vis-à-vis des associés de Wana portant sur la partie non encore appelée de l'augmentation de capital, soit 1 362 Mdh, compensée par la progression de l'endettement net bancaire de 960 Mdh, en lien avec les investissements réalisés par Cosumar et Marjane ainsi que l'augmentation du BFR du groupe.

Le levier financier passe ainsi de 81,9% en décembre 2008 à 69,4% en juin 2009. Cette baisse de levier est liée à l'amélioration substantielle des capitaux propres de l'ensemble consolidé.

## 2) PERFORMANCES SOCIALES

Compte de produits et charges de ONA S.A.

(En Mdh)	juin-08	juin-09	Evol (%)
Rémunérations de gestion	121,7	81,4	-33,1%
Autres produits d'exploitation	10,4	10,0	-4,1%
Charges d'exploitation	(99,4)	(111,5)	12,2%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>32,7</b>	<b>(20,1)</b>	<b>-161,4%</b>
Dividendes reçus	1 494,5	1 433,1	-4,1%
Charges financières nettes	(126,2)	(116,0)	-8,1%
<b>Résultat financier</b>	<b>1 368,4</b>	<b>1 317,1</b>	<b>-3,7%</b>
Plus values nettes des cessions	0,4	0,2	-54,8%
Autres éléments non courants	(12,6)	(1,2)	-90,5%
<b>Résultat non courant</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>-91,7%</b>
Impôts	(0,8)	(0,8)	5,9%
<b>Résultat net</b>	<b>1 388,1</b>	<b>1 295,2</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Résultat net récurrent (*)</b>	<b>1 279,7</b>	<b>1 263,1</b>	<b>-1,3%</b>

(\*) Retraité des plus values de cession et des dividendes exceptionnels essentiellement.

Le résultat net affiche un recul de 6,7% qui s'explique essentiellement par la baisse des rémunérations de gestion, suite à la revue de leur règle de calcul en 2009, l'augmentation des charges d'honoraires, la baisse des dividendes de 61 Mdh en raison, notamment, à la non distribution par Managem (effet crise), conjuguée à l'effet plein sur le premier semestre 2009 des intérêts sur l'emprunt obligataire émis en fin d'année 2008.

Cette variation défavorable a été atténuée par l'augmentation des produits financiers due à l'augmentation des prêts aux filiales (comptes courants), notamment vis-à-vis de FIII pour l'achat de terrains, ainsi que la non récurrence des indemnités de restructuration de 2008.

## Bilan de ONA S.A.

(En Mdh)	2008	2009	Evol
Immob. corporelles et incorporelles	107	99	(8)
Immob. Financières	18 181	18 352	171
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>18 288</b>	<b>18 451</b>	<b>163</b>
Actif circulant	1 727	3 159	1 432
<i>Dont comptes courants de trésorerie</i>	1 640	1 854	214
Trésorerie et valeurs de placement	958	1 137	179
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>20 973</b>	<b>22 747</b>	<b>1 774</b>
			-
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>13 343</b>	<b>14 027</b>	<b>684</b>
Dettes de financement	5 080	5 080	-
Provisions pour risques et charges	49	47	(2)
Passif circulant	1 934	3 020	1 086
<i>Dont comptes courants de trésorerie</i>	1 657	2 131	474
Trésorerie	567	573	6
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>20 973</b>	<b>22 747</b>	<b>1 774</b>
<b>Endettement net</b>	<b>4 707</b>	<b>4 794</b>	<b>87</b>

- ✓ Les immobilisations financières augmentent de 171 Mdh suite à la souscription par ONA à l'augmentation du capital de FPOS ;
- ✓ L'augmentation de l'endettement net de 87 Mdh est liée au financement de l'augmentation du capital de FPOS (171 Mdh), limitée par la réalisation d'un cash-flow (696 Mdh) sur le premier semestre 2009 supérieur au montant des dividendes distribués (611 Mdh).

## Section III – Evénements post clôture et perspectives

### 1) EVENEMENTS POST CLOTURE

Depuis la fin du premier semestre 2009, l'actualité du Groupe ONA a été marquée par les événements significatifs suivants :

- ✓ Franchissement par Wafa Assurance du seuil de 5% dans le capital de Cosumar ;
- ✓ Lancement par Attijariwafa Bank du programme « Sans Limite » pour le compte des MRE ;
- ✓ Mise en service par Cosumar d'une station de production d'énergie propre (investissement de 50 MDH) à mchrâa belksiri (Sunabel) ;
- ✓ Mise en service par Cosumar des projets de modernisation et d'extension de la raffinerie pendant l'arrêt annuel de la raffinerie (août 2009) ;
- ✓ Ouverture des magasins Marjane Nador et Tanger II respectivement en août et septembre 2009 ;
- ✓ Création par l'Etat, en août, de la Société d'Investissement Energétique, dotée d'un capital d'un milliard de Dirhams. Cette société aura pour principale mission l'investissement dans les projets visant l'augmentation des capacités de production et la valorisation des ressources énergétiques, à savoir les ressources renouvelables ainsi que le renforcement de l'efficacité énergétique ;
- ✓ Vente par Téléfonica et Portugal Télécom de leurs participations dans Méditel, soit 64% pour 800 millions d'Euros, aux sociétés RMA Wataniya, FinanceCom et la CDG.

### 2) PERSPECTIVES DU SECOND SEMESTRE 2009

Par Domaine d'Activité Stratégique, le second semestre 2009 sera guidé par les orientations stratégiques suivantes :

✓ **Mines:**

Dans l'objectif de redresser l'équilibre financier de Managem, les efforts de contrôle des charges d'exploitation seront poursuivis et les investissements seront maintenus également au strict nécessaire avec une optimisation des moyens de financement. Par branche d'activité, cela se décline de la manière suivante:

- **Branche d'activité Métaux de base**
  - ↳ Réussir le projet de valorisation des produits cuprifères à Akka ;
  - ↳ Sécuriser la durée de vie de la mine de Samine ;
  - ↳ Réussir les projets miniers alimentant l'usine de CMG : Draa Sfar, Tighardine, Bouskour... ;
  - ↳ Assurer le financement des projets.
- **Branche d'activité Métaux précieux**
  - ↳ Lancer le projet d'augmentation de la capacité de la mine d'Imiter ;
  - ↳ Préparer le démarrage du projet aurifère Bakoudou au Gabon.
- **Branche d'activité Cobalt & Spécialités**
  - ↳ Lancer le projet de transformation du permis de recherche en RDC en permis d'exploitation;
  - ↳ Réussir le programme de certification des réserves.

✓ Agroalimentaire :

L'intensité de la concurrence dans ce DAS nécessite, d'une part, de protéger les parts de marché à travers l'innovation, la fidélisation des consommateurs et l'optimisation des canaux de distribution et, d'autre part, d'améliorer la productivité en recherchant des économies d'échelle et des opportunités de synergies intra-groupes. Par filiale, cela se présente de la manière suivante :

- **Groupe Cosumar**
  - ↳ Poursuivre le déploiement du projet Indimaje 2012 ;
  - ↳ Importer et raffiner le sucre brut pour compenser le déficit de production.
- **Bimo**
  - ↳ Consolider les parts de marché et maintenir la croissance actuelle des ventes à travers l'innovation et la fidélisation des consommateurs ;
  - ↳ Adapter la stratégie marketing et commerciale pour faire face au démantèlement douanier.
- **Centrale Laitière**
  - ↳ Poursuivre la stratégie de construction de la marque Centrale laitière ;
  - ↳ Améliorer la productivité opérationnelle ;
  - ↳ Déployer le nouveau schéma directeur industriel ;
  - ↳ Protéger les parts de marché de FDD en renforçant sa présence dans les canaux de distribution traditionnels et en dynamisant sa politique promotionnelle en GMS.
- **Lesieur Cristal**
  - ↳ Protéger les parts de marché à travers l'animation des marques leaders ;
  - ↳ Rationaliser les circuits de distribution ;
  - ↳ Améliorer la productivité opérationnelle ;
  - ↳ Optimiser la politique d'achats des huiles brutes.
- **Marona**
  - ↳ Lancer un plan de diversification pour remédier à la raréfaction du poulpe ;
  - ↳ Poursuivre l'optimisation de la flotte ;
  - ↳ Participer au plan de remise à niveau de la pêche maritime au Maroc.
- **Sotherma**
  - ↳ Poursuivre le plan d'accessibilité du format 5 litres ;
  - ↳ Poursuivre la politique de différenciation de Aïn Sais par rapport à Sidi Ali.

✓ Distribution :

- Renforcer le leadership des enseignes Marjane et Acima et dégager des synergies significatives de leur rapprochement ;
- Redresser la croissance d'Optorg marquée par la crise internationale ;



- Faire face à la crise du secteur de l'automobile à travers le dynamisme des forces de vente et l'adaptation de l'offre des produits à l'évolution des besoins du marché.

✓ Activités financières :

- Renforcer la proximité commerciale à travers l'ouverture de nouvelles agences ;
- Mettre en place des standards internationaux de qualité de service et de contrôle de risque ;
- Réussir l'intégration des banques acquises récemment en Afrique et améliorer leur rentabilité ;
- Maîtriser l'exposition de la banque au risque de crédits immobiliers ;
- Optimiser les synergies à l'intérieur du groupe Attijariwafa Bank et avec les filiales du Groupe ONA.

✓ Relais de croissance :

- **ONAPAR**
  - ↳ Renforcer la position d'Onapar dans l'immobilier résidentiel, en particulier dans le moyen standing ;
  - ↳ Maîtriser les charges et adopter des prix compétitifs.
- **Wana Corporate**
  - ↳ Réussir la migration du réseau vers la technologie GSM ;
  - ↳ Poursuivre le développement de l'activité Wholesale ;
  - ↳ Réussir les projets des zones franches (Casaneashore et Technopolis).
- **Nareva**
  - ↳ Préparer la réponse à l'appel d'offres du projet de Safi ;
  - ↳ Poursuivre les négociations avec l'ONE sur le projet éolien de Tarfaya ;
  - ↳ Déployer les projets organiques dans l'éolien destinés à l'offre Energipro ;
  - ↳ Réussir le projet Amensouss ;
  - ↳ Participer aux appels d'offres des projets d'irrigation.

✓ Holdings et Autres :

- Poursuivre l'optimisation de la rentabilité financière du Groupe ONA ;
- Dégager des ressources financières nouvelles en vue d'avoir une force de frappe afin de saisir des opportunités de croissance externe sur le plan national ou international.