



Avis de réunion

Mesdames et Messieurs les actionnaires de Société Nationale de Sidérurgie « SONASID », société anonyme au capital de 390 000 000 MAD, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire au siège social de la Société Nationale d'Investissement sis au 60 rue d'Alger, à Casablanca, le :

Jeudi 25 juin 2015 à 10 heures

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2014, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes;
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi 20-05; Approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- Démission d'administrateurs ;
- Ratification de la cooptation d'administrateurs ;
- Pouvoirs à conférer.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq (5) jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq (5) jours avant la réunion, ils seront admis à cette Assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95 telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi 20-05, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de dix (10) jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

Le Conseil d'administration

RÉSOLUTIONS / EXERCICE 2014

Première résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2014 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 159 902 412,47 MAD.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

Deuxième résolution

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2014.

Troisième résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 telle qu'elle a été complétée et modifiée par la loi 20-05, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

Quatrième résolution

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats :

- Bénéfice net comptable	159 902 412,47 MAD
Report à nouveau sur exercices antérieurs	(+) 2 988 963,39 MAD

- Bénéfice distribuable	162 891 375,86 MAD
- Dividendes	(-) 159 900 000,00 MAD

- Solde	2 991 375,86 MAD

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 159 900 000,00 dirhams, soit 41 dirhams par action et d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 2 991 375,86 dirhams.

Ce dividende sera payé sous déduction de la taxe retenue à la source à compter du 31 juillet 2015 selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

Cinquième résolution

L'Assemblée générale décide d'octroyer aux Administrateurs des jetons de présence au titre de l'exercice comptable 2014 pour un montant brut de 80 000,00 MAD par Administrateur.

Sixième résolution

L'Assemblée générale prend acte de la démission de la société ATTIJARIWAFABANK de son mandat d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

Septième résolution

L'Assemblée générale ratifie la cooptation de M. Ramses ARROUB en qualité d'administrateur, et ce, en remplacement de ATTIJARIWAFABANK.

Son mandat d'administrateur viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

Huitième résolution

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. André BOCK de son mandat d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

Neuvième résolution

L'Assemblée générale ratifie la cooptation de M. Pascal GENEST en qualité d'administrateur, et ce, en remplacement de M. André BOCK.

Son mandat d'administrateur viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

Dixième résolution

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Hassan BOUHEMOU de son mandat d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

Onzième résolution

L'Assemblée générale ratifie la cooptation de M. Hassan OURIAGLI en qualité d'administrateur, et ce, en remplacement de M. Hassan BOUHEMOU.

Son mandat d'administrateur viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

Douzième résolution

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Gérard FERGUSON de son mandat d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

Treizième résolution

L'Assemblée générale ratifie la cooptation de M. Vincent CHOLET en qualité d'administrateur, et ce, en remplacement de M. Gérard FERGUSON.

Son mandat d'administrateur viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

Quatorzième résolution

L'Assemblée générale prend acte de la démission de Mme Laurence GNEMMI de son mandat d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

Quinzième résolution

L'Assemblée générale ratifie la cooptation de M. Hugues FAUVILLE en qualité d'administrateur, et ce, en remplacement de Mme Laurence GNEMMI.

Son mandat d'administrateur viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

Seizième résolution

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Paul TETTEROO de son mandat d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

Dix septième résolution

L'Assemblée générale ratifie la cooptation de M. Cédric BOUZAR en qualité d'administrateur, et ce, en remplacement de M. Paul TETTEROO.

Son mandat d'administrateur viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

Dix huitième résolution

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Mohamed LAMRANI de son mandat d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

Dix neuvième résolution

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.



COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014

BILAN (actif)		Exercice du 01/01/2014 au : 31/12/2014			
ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	(A)				
• Frais préliminaires					
• Charges à répartir sur plusieurs exercices					
• Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(B)	45 774 797,84	43 373 357,01	2 401 440,83	4 015 597,78
• Immobilisation en recherche et développement					
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires		36 964 037,60	35 881 730,52	1 082 307,08	2 930 650,36
• Fonds commercial		7 491 626,49	7 491 626,49		
• Autres immobilisations incorporelles		1 319 133,75		1 319 133,75	1 084 947,42
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(C)	3 783 666 583,39	2 943 874 035,65	839 792 547,74	962 214 379,93
• Terrains		109 139 512,66	5 263 737,40	103 875 775,26	103 954 150,03
• Constructions		506 890 922,96	281 756 995,06	225 133 927,90	244 521 492,62
• Installations techniques, matériel et outillage		3 043 137 460,37	2 581 715 676,97	461 421 783,40	533 731 548,34
• Matériel de transport		42 714 415,97	42 714 415,97		
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		29 993 643,17	27 906 471,71	2 087 171,46	3 523 308,20
• Autres immobilisations corporelles		4 516 738,54	4 516 738,54		40 185,80
• Immobilisations corporelles en cours		47 273 889,72		47 273 889,72	76 443 694,94
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(D)	98 641 660,34	21 751 050,67	76 890 609,67	76 844 373,23
• Prêts immobilisés		293 568,78	243 850,95	49 717,83	146 572,69
• Autres créances financières		39 853 991,56		39 853 991,56	39 853 991,56
• Titres de participation		58 494 100,00	21 507 199,72	36 986 900,28	36 843 808,98
• Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	(E)				
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A + B + C + D + E)		3 928 083 041,57	3 008 998 443,33	919 084 598,24	1 043 074 350,94
STOCKS	(F)	1 014 365 455,86	78 680 986,80	935 684 469,06	813 233 697,66
• Marchandises		2 710 061,30		2 710 061,30	
• Matières et fournitures consommables		438 784 180,50	71 312 438,30	367 471 742,20	300 757 891,09
• Produits en cours		154 748 585,86	4 358 531,76	150 390 054,10	115 504 788,52
• Produits intermédiaires et produits résiduels		104 157 819,39		104 157 819,39	92 944 609,58
• Produits finis		313 964 808,81	3 010 016,74	310 954 792,07	304 026 408,47
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	(G)	778 461 253,24	83 771 915,97	694 689 337,27	1 045 667 477,96
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes		53 854 344,20		53 854 344,20	9 339 942,69
• Clients et comptes rattachés		567 053 113,89	83 771 915,97	483 281 197,92	862 773 432,08
• Personnel - Débiteur		793 734,33		793 734,33	590 110,00
• Etat - Débiteur		110 060 876,15		110 060 876,15	128 615 511,24
• Comptes d'associés		30 646 524,70		30 646 524,70	30 646 524,70
• Autres débiteurs		11 619 964,66		11 619 964,66	11 812 181,31
• Comptes de régularisation-Actif		4 432 695,31		4 432 695,31	1 889 775,94
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	(H)	293 848 601,33	293 848 601,33	293 848 601,33	293 848 601,33
ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)	(I)	7 463 501,54	7 463 501,54	7 463 501,54	603 447,26
TOTAL II (F + G + H + I)		2 094 138 811,97	162 452 902,77	1 931 685 909,20	1 859 504 622,88
TRESORERIE - ACTIF		117 678 141,79	117 678 141,79	117 678 141,79	32 109 784,50
• Chèques et valeurs à encaisser					
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs		117 632 563,85		117 632 563,85	32 102 133,36
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs		45 577,94		45 577,94	7 651,14
TOTAL III		117 678 141,79	117 678 141,79	117 678 141,79	32 109 784,50
TOTAL GENERAL I + II + III		6 139 899 995,33	3 171 451 346,10	2 968 448 649,23	2 934 688 758,33

Arrêté l'Actif du bilan 2014 à la somme de : 2 968 448 649,23

BILAN (passif)		Exercice du 01/01/2014 au : 31/12/2014			
PASSIF		EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		(A)	(B)	(C)	(D)
CAPITAUX PROPRES					
• Capital social ou personnel ⁽¹⁾		390 000 000,00			390 000 000,00
• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé					
= Capital appelé dont versé.....		390 000 000,00			390 000 000,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport		1 604 062,88			1 604 062,88
• Ecarts de réévaluation					
• Réserve légale		39 000 000,00			39 000 000,00
• Autres réserves		845 654 313,94			845 654 313,94
• Report à nouveau ⁽²⁾		2 988 963,39			18 065 640,49
• Résultats nets en Instance d'affectation ⁽²⁾					
• Résultat net de l'exercice ⁽²⁾		159 902 412,47			211 123 322,90
Total des Capitaux propres	(A)	1 439 149 752,68			1 505 447 340,21
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	133 800 476,06			203 998 028,49
• Subventions d'investissement		9 599 999,99			14 399 999,99
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires		124 200 476,07			189 598 028,50
• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition					
• Provisions réglementées pour investissements					
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements					
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements					
• Autres provisions réglementées					
DETTES DE FINANCEMENT	(C)				
• Emprunts Obligataires					
• Emprunts auprès des établissements de crédit					
• Avances de l'Etat					
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds					
• Avances reçues et comptes courants bloqués					
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement					
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES	(D)	80 651 112,08			94 651 112,08
• Provisions pour risques		80 651 112,08			80 651 112,08
• Provisions pour charges					14 000 000,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	(E)				
• Augmentation des créances Immobilisées					
• Diminution des dettes de financement					
TOTAL I (A+B+C+D+E)		1 653 601 340,82			1 804 096 480,78
DETTE DU PASSIF CIRCULANT	(F)	1 235 451 634,96			1 099 709 440,79
• Fournisseurs et comptes rattachés		933 943 004,07			869 450 299,77
• Clients créditeurs, avances et acomptes		30 896 032,07			3 316 031,23
• Personnel - Créancier		16 093 994,63			15 726 729,72
• Organismes Sociaux		3 191 836,98			3 619 528,02
• Etat - Créancier		247 027 434,36			199 667 483,79
• Comptes d'associés - Crédateurs		1 120 464,00			1 120 000,00
• Autres Créanciers		678 868,85			678 868,85
• Comptes de régularisation-Passif		2 500 000,00			6 130 499,41
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	7 463 501,54			603 447,26
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)	(H)	1 932 171,91			19 614,03
TOTAL II (F + G + H)		1 244 847 308,41			1 100 332 502,08
TRESORERIE - PASSIF		70 000 000,00			30 259 775,46
• Crédits d'escompte					
• Crédits de Trésorerie		70 000 000,00			30 000 000,00
• Banques (soldes créditeurs)					259 775,46
TOTAL III		70 000 000,00			30 259 775,46
TOTAL GENERAL I+II+III		2 968 448 649,23			2 934 688 758,33

⁽¹⁾ capital personnel débiteur (-) ; bénéficiaire (+) ; déficitaire (-) -0,00
Arrêté le Passif du bilan 2014 à la somme de : 2 968 448 649,23

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014			
NATURE		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	SITUATION COMPARATIVE AU 31/12/2013
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
• Ventes de marchandises (en l'état)		11 282 104,65		11 282 104,65	
• Ventes de biens et services produits		4 111 344 560,44		4 111 344 560,44	4 629 677 738,53
• Variation de stocks de produits ⁽¹⁾		55 217 818,66		55 217 818,66	136 956 671,62
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.					
• Subventions d'exploitation					
• Autres produits d'exploitation					
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.		85 390 266,50		85 390 266,50	84 531 339,61
TOTAL I		4 263 234 750,25		4 263 234 750,25	4 851 165 749,76
II CHARGES D'EXPLOITATION					
• Achats revendus ⁽²⁾ de marchandises		11 369 700,62		11 369 700,62	
• Achats consommés ⁽²⁾ de matières et fournitures		3 316 167 205,58	751 488,96	3 316 918 694,54	3 823 752 632,99
• Autres charges externes		272 963 755,04	488 041,44	273 451 796,48	292 247 293,44
• Impôts et taxes		68 333 295,61		68 333 295,61	69 534 988,59
• Charges de personnel		168 244 942,86		168 244 942,86	168 851 992,90
• Autres charges d'exploitation		1 120 000,00		1 120 000,00	1 120 000,00
• Dotations d'exploitation		268 746 993,76		268 746 993,76	260 492 761,27
TOTAL II		4 106 945 893,47	1 239 530,40	4 108 185 423,87	4 615 999 669,19
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		156 288 856,78	-1 239 530,40	155 049 326,38	235 166 080,57
IV PRODUITS FINANCIERS					
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.					
• Gains de change		7 652 237,48		7 652 237,48	6 394 477,15
• Intérêts et autres produits financiers		3 662 302,61		3 662 302,61	3 629 815,16
• Reprises financières; transfert de charges		746 538,56		746 538,56	1 256 189,02
TOTAL IV		12 061 078,65		12 061 078,65	11 280 481,33
V CHARGES FINANCIERES					
• Charges d'intérêts		8 493 100,18		8 493 100,18	20 520 907,78
• Pertes de change		1 243 299,39		1 243 299,39	7 113 479,52
• Autres charges financières		1 339 317,57		1 339 317,57	
• Dotations financières		7 463 501,54		7 463 501,54	22 253 738,28
TOTAL V		18 539 218,68		18 539 218,68	49 888 125,58
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)		-6 478 140,03		-6 478 140,03	-38 607 644,25
VII RESULTAT COURANT (III+VI)		149 810 716,75	-1 239 530,40	148 571 186,35	196 558 436,33

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+) ; diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014			
NATURE		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	SITUATION COMPARATIVE AU 31/12/2013
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VII RESULTAT COURANT (reports)		149 810 716,75	-1 239 530,40	148 571 186,35	196 558 436,33
VIII PRODUITS NON COURANTS					
• Produits des cessions d'immobilisations		18 924 928,07		18 924 928,07	1 968 352,16
• Subventions d'équilibre					
• Reprises sur subventions d'investissement		4 800 000,00		4 800 000,00	



COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)		Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
		31/12/2014	31/12/2013
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)			
1	Ventes de marchandises en l'état	11 282 104,65	
2	- Achats revendus de marchandises	11 369 700,62	
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-87 595,97	
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	4 166 562 379,10	4 766 634 410,15
3	• Ventes de biens et services produits	4 111 344 560,44	4 629 677 738,53
4	• Variation stocks de produits	55 217 818,66	136 956 671,62
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	3 590 370 491,02	4 115 999 926,43
6	• Achats consommés de matières et fournitures	3 316 918 694,54	3 823 752 632,99
7	• Autres charges externes	273 451 796,48	292 247 293,44
IV	= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	576 104 292,11	650 634 483,72
8	+ Subventions d'exploitation		
V	- Impôts et taxes	68 333 295,61	69 534 988,59
10	- Charges de personnel	168 244 942,86	168 851 992,90
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	339 526 053,64	412 247 502,23
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	1 120 000,00	1 120 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	85 390 266,50	84 531 339,61
14	- Dotations d'exploitation	268 746 993,76	260 492 761,27
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	155 049 326,38	235 166 080,57
VII	± RESULTAT FINANCIER	-6 478 140,03	-38 607 644,25
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	148 571 186,35	196 558 436,33
IX	± RESULTAT NON COURANT	78 602 620,84	56 865 476,32
15	- Impôts sur les résultats	67 271 394,72	42 300 589,74
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	159 902 412,47	211 123 322,90
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (par la méthode dite additive)			
1	• Bénéfice +	159 902 412,47	211 123 322,90
	• Perte -		
2	+ Dotation d'exploitation (1)	181 566 006,96	172 228 611,32
3	+ Dotations financières (1)		21 650 291,02
4	+ Dotations non courantes (1)	1 291 697,70	18 269 363,57
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)	143 091,30	
7	- Reprises non courantes (2)(3)	85 489 250,13	73 625 112,79
8	- Produits des cessions d'immobilisations	18 924 928,07	1 968 352,16
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	1 096 780,81	1 274 260,80
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	239 299 628,44	348 952 384,66
10	- Distributions de bénéfices	226 200 000,00	
II	= AUTOFINANCEMENT	13 099 628,44	348 952 384,66

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

ETAT DES DEROGATIONS			Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS.		
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT		

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE					Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014					
I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN					31/12/2014		31/12/2013		Variations a - b	
MASSES									Emplois c Ressources d	
1	Financement Permanent				1 653 601 340,82	1 804 096 480,78	150 495 139,96			
2	Moins actif immobilisé				919 084 598,24	1 043 074 350,94				123 989 752,70
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A)			734 516 742,58	761 022 129,84				26 505 387,26
4	Actif circulant				1 931 685 909,20	1 859 504 622,88			72 181 286,32	
5	Moins Passif circulant				1 244 847 308,41	1 100 332 502,08				144 514 806,33
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B)			686 838 600,79	759 172 120,80			72 333 520,01	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B				47 678 141,79	1 850 009,04				45 828 132,75
II. EMPLOIS ET RESSOURCES					EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT			
					EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES		
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)										
• AUTOFINANCEMENT (A)					13 099 628,44		348 952 384,66			
• Capacité d'autofinancement					239 299 628,44		348 952 384,66			
• - Distributions de bénéfices					226 200 000,00					
• CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)					19 021 782,93		2 412 084,47			
• Cession d'immobilisations incorporelles										
• Cession d'immobilisations corporelles					18 924 928,07		1 968 352,16			
• Cession d'immobilisations financières										
• Récupération sur créances immobilisées					96 854,86		443 732,31			
• AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)										
• Augmentations de capital, apports										
• Subventions d'investissement										
• AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)										
(nettes de primes de remboursement)										
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)					32 121 411,37		351 364 469,13			
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)										
• ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS (E)					58 626 798,63		81 735 897,89			
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles					234 186,33					
• Acquisitions d'immobilisations corporelles					58 392 612,30		81 735 897,89			
• Acquisitions d'immobilisations financières										
• Augmentations des créances immobilisées										
• REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)										
• REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)							150 000 000,00			
• EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)										
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)					58 626 798,63		231 735 897,89			
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)					72 333 520,01		108 896 127,19			
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE					45 828 132,75		10 732 444,06			
TOTAL GENERAL					104 454 931,38		351 364 469,13		351 364 469,13	
↗ Augmentations										
↘ Diminutions										

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES			Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS.		
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT		
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT		

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES								Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE	
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS									
• Frais préliminaires									
• Charges à répartir sur plusieurs exercices									
• Primes de remboursement d'obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	45 540 611,51	234 186,33						45 774 797,84	
• Immobilisation en recherche et développement									
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	36 964 037,60							36 964 037,60	
• Fonds commercial	7 491 626,49							7 491 626,49	
• Autres immobilisations incorporelles	1 084 947,42	234 186,33						1 319 133,75	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 741 918 196,56	58 392 612,30		87 562 417,52	1 143 009,51	15 501 215,96	87 562 417,52	3 783 666 583,39	
• Terrains	108 885 566,04			1 396 956,13	1 143 009,51			109 139 512,66	
• Constructions	502 840 845,22			4 052 057,74		1 980,00		506 890 922,96	
• Installations techniques, matériel et outillage	2 976 308 923,22			82 113 403,65		15 284 866,50		3 043 137 460,37	
• Matériel de transport	42 714 415,97							42 714 415,97	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	30 155 531,58						161 888,41	29 993 643,17	
• Autres immobilisations corporelles	4 569 219,59						52 481,05	4 516 738,54	
• Immobilisations corporelles en cours	76 443 694,94	58 392 612,30					87 562 417,52	47 273 889,72	

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS						Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014			
NATURE	Cumul d'amortissement début exercice (1)	Dotations de l'exercice (2)	Amortissements s/immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin exercice (4) = 1+2-3					
					IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS				
• Frais préliminaires									
• Charges à répartir sur plusieurs exercices									
• Primes de remboursement des obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	34 033 387,24	1 848 343,28		35 881 730,52					
• Immobilisation en recherche et développement									
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	34 033 387,24	1 848 343,28		35 881 730,52					
• Fonds commercial									
• Autres Immobilisations incorporelles									
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 779 703 816,63	179 717 663,68	15 547 444,66	2 943 874 035,65					
• Terrains	4 931 416,01	411 550,09	79 228,70	5 263 737,40					
• Constructions	258 319 352,60	23 439 622,46	1 980,00	281 756 955,06					
• Installations techniques, matériel et outillage	2 442 577 374,88	154 390 168,59	15 251 866,50	2 581 715 676,97					
• Matériel de transport	42 714 415,97			42 714 415,97					
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements	26 632 223,38	1 436 136,74	161 888,41	27 906 471,71					
• Autres immobilisations corporelles	4 529 033,79	40 185,80	52 481,05	4 516 738,54					
• Immobilisations corporelles en cours									

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION										Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice 9		
LONGOMETAL ARMATURE	INDUSTRIE	60 346 000,00	96,93%	58 494 100,00	36 986 900,28	31/12/2014	38 189 861,99	179 123,33			
TOTAL		60 346 000,00	96,93%	58 494 100,00	36 986 900,28	31/12/2014	38 189 861,99	179 123,33			



COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014

TABLEAU DES PROVISIONS									Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice		
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes			
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	29 385 768,46					143 091,30		29 242 677,16		
2. Provisions réglementées	189 598 028,50			1 291 697,70			66 689 250,13	124 200 476,07		
3. Provisions durables pour risques et charges	94 651 112,08						14 000 000,00	80 651 112,08		
SOUS TOTAL (A)	313 634 909,04			1 291 697,70		143 091,30	80 689 250,13	234 094 265,31		
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	157 969 558,18	87 180 986,80			82 697 642,21			162 452 902,77		
5. Autres provisions pour risques et charges	603 447,26		7 463 501,54			603 447,26		7 463 501,54		
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie										
SOUS TOTAL (B)	158 573 005,44	87 180 986,80	7 463 501,54		82 697 642,21	603 447,26		169 916 404,31		
TOTAL (A+B)	472 207 914,47	87 180 986,80	7 463 501,54	1 291 697,70	82 697 642,21	746 538,56	80 689 250,13	404 010 669,62		

TABLEAU DES CREANCES									Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES					
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets		
DE L'ACTIF IMMOBILISE	40 147 560,34	39 853 991,56		243 850,95						
• Prêts immobilisés	293 568,78		49 717,83	243 850,95						
• Autres créances financières	39 853 991,56	39 853 991,56								
DE L'ACTIF CIRCULANT	778 461 253,24		694 689 337,27	83 771 915,97		120 132 558,41	30 646 524,70	191 023 986,47		
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	53 854 344,20		53 854 344,20							
• Clients et comptes rattachés	567 053 113,89		483 281 197,92	83 771 915,97				191 023 986,47		
• Personnel	793 734,33		793 734,33							
• Etat	110 060 876,15		110 060 876,15			110 060 876,15				
• Comptes d'associés	30 646 524,70		30 646 524,70				30 646 524,70			
• Autres débiteurs	11 619 964,66		11 619 964,66			10 071 682,26				
• Comptes de régularisation-Actif	4 432 695,31		4 432 695,31							

TABLEAU DES DETTES									Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES					
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets		
DE FINANCEMENT										
• Emprunts obligataires										
• Autres dettes de financement										
DU PASSIF CIRCULANT	1 235 451 634,96		1 235 451 634,96			247 027 434,36	1 120 464,00			
• Fournisseurs et comptes rattachés	933 943 004,07		933 943 004,07							
• Clients créditeurs, avances et acomptes	30 896 032,07		30 896 032,07							
• Personnel	16 093 994,63		16 093 994,63							
• Organismes sociaux	3 191 836,98		3 191 836,98							
• Etat	247 027 434,36		247 027 434,36			247 027 434,36				
• Comptes d'associés	1 120 464,00		1 120 464,00				1 120 464,00			
• Autres créanciers	678 868,85		678 868,85							
• Comptes de régularisation - Passif	2 500 000,00		2 500 000,00							

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES						Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture		
• Sûretés données							
• Sûretés reçues	7 647 612,38	Hypothèque		Hypothèque en 1er rang sur les titres fonciers des logements cédés			
	10 000 000,00	Hypothèque		Hypothèque de 1er rang sur un terrain pour la garanties du risque foncier évalué à 10 Millions de Dirhams des terrains litigieux cédés à la SNEC			

(1) Gage: 1 - Hypothèque: 2 - Nantissement: 3 - Warrant: 4 - Autres: 5 - (à préciser)
(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT - BAIL				Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014	
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT			
. CAUTIONS ET AVALS	5 824 665,55	18 233 000,00			
. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES					
- CREDIT D'ENLEVEMENT	60 000 000,00	30 000 000,00			
- CREDITS DOCUMENTAIRES & REMISES DOCUMENTAIRES & ESCOMPTE	740 286 749,33	804 139 000,00			
ENGAGEMENT RELATIF AUX AVANTAGES SOCIAUX ACCORDES POSTERIEUREMENT A L'EMPLOI, AUTRES QUE LES RETRAITES	86 230 000,00	86 230 000,00			
- ENGAGEMENT DE CESSION DE 12 LOGEMENTS RESTANT A CEDER					
UNE VALEUR GLOBALE DE	3 070 642,08	3 070 642,08			
- ENGAGEMENT DE CESSION DE TERRAIN POUR					
UNE VALEUR GLOBALE DE	30 629 563,79	30 629 563,79			
TOTAL MAD	926 041 620,75	972 302 205,87			
ENGAGEMENTS RECUS					
- AVALS ET CAUTIONS					
- CAUTIONS RECUS DES CLIENTS	101 170 000,00	103 470 000,00			
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN MAD	12 156 812,14	12 109 689,52			
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN EUR	8 917 715,90	28 981 035,65			
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN USD	5 482 687,50	5 535 000,00			
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN SEK					
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN GBP					
	127 727 215,54	150 095 725,17			
TOTAL MAD	113 326 812,14	115 579 689,52			
TOTAL EURO	8 917 715,90	28 981 035,65			
TOTAL USD	5 482 687,50	5 535 000,00			
TOTAL SEK					
TOTAL GBP					

PRICEWATERHOUSECOOPERS

101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

EY Building a better working world
ERNST & YOUNG et Associés
37, Bd Abdelatif Ben Kadour
20050 Casablanca - Maroc

AUX ACTIONNAIRES DE SONASID CASABLANCA

RÉSUMÉ DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES ANNUELS DE LA SOCIÉTÉ SONASID - EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 25 juin 2014, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société SONASID, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 572 950 228,74 dont un bénéfice net de MAD 159 902 412,47.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SONASID au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Casablanca, le 20 mars 2015

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
Mohamed Haddou-Bouazza
Associé
Price Waterhouse
121, Boulevard Massira Al Khadra
20100 CASABLANCA
Tél: 022 864040 - 022 779009
Fax: 022 99 11 56 - 022 779009
1 & 1001199 - R.C. 08122 - CITE: 050202

Ernst & Young
Rachid Tazi
Associé
Ernst & Young
37, Bd Abdelatif Ben Kadour
20050 Casablanca - Maroc



COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

Compte de résultat Consolidé		
En millions de dirhams	Exercice 2014	Exercice 2013
Chiffre d'affaires	4 254,0	4 704,6
Autres produits de l'activité	25,2	138,7
Produits des activités ordinaires	4 279,2	4 843,3
Achats	(3 369,5)	(3 878,3)
Autres charges externes	(266,4)	(282,3)
Frais de personnel	(198,0)	(199,6)
Impôts et taxes	(68,6)	(70,0)
Amortissements et provisions d'exploitation	(171,9)	(226,7)
Autres produits et charges d'exploitation nets	4,2	8,8
Charges d'exploitation courantes	(4 070,5)	(4 648,1)
Résultat d'exploitation courant	208,7	195,2
Cessions d'actifs	18,9	(1,2)
Résultats sur instruments financiers	0	0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(29,3)	(4,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(10,4)	(5,2)
Résultat des activités opérationnelles	198,3	190,0
Produits d'intérêts	5,4	3,6
Charges d'intérêts	(17,3)	(31,3)
Autres produits et charges financiers	(0,01)	(0,2)
Résultat financier	(11,9)	(28,0)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	186,3	162,1
Impôts sur les bénéfices	(69,3)	(44,0)
Impôts différés	10,6	(34,5)
Résultat net des entreprises intégrées	127,6	83,6
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	127,6	83,6
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	127,6	83,6
Intérêts minoritaires	0,02	(2,5)
Résultat net - Part du Groupe	127,6	86,0
Résultat net par action en dirhams	32,72	22,06
- de base	32,72	22,06
- dilué	32,72	22,06
Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams	32,72	22,06
- de base	32,72	22,06
- dilué	32,72	22,06

Etat du résultat global consolidé		
En millions de dirhams	Exercice 2014	Exercice 2013
Exercices du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre		
Résultat de l'exercice	127,6	83,5
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger		
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global		
Quote-part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	127,6	83,5
Dont Intérêts minoritaires	0,02	(2,5)
Résultat net - Part du Groupe	127,5	86,0

Variation des capitaux propres consolidés							
En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2013	390,0	1,6	1 878,4	(93,2)	2 176,8	4,4	2 181,2
Effets des changements de méthode comptable							
Montants retraités au 1 ^{er} janvier 2013	390,0	1,6	1 878,4	(93,2)	2 176,8	4,4	2 181,2
Affectation du résultat de l'exercice N-1			(93,2)	93,2			
Résultat de l'exercice				86,0	86,0		86,0
Dividendes distribués			(0,9)		(0,9)	(2,4)	(3,3)
Autres variations							
Total des produits et charges de l'exercice			(94,1)	179,2	85,1	(2,4)	82,7
Au 31 Décembre 2013	390,0	1,6	1 784,3	86,0	2 262,0	2,0	2 263,9
Au 1^{er} janvier 2014	390,0	1,6	1 784,3	86,0	2 262,0	2,0	2 263,9
Effets des changements de méthode comptable							
Montants retraités au 1 ^{er} janvier 2014	390,0	1,6	1 784,3	86,0	2 262,0	2,0	2 263,9
Affectation du résultat de l'exercice N-1			86,0	(86,0)			
Résultat de l'exercice				127,6	127,6		127,6
Dividendes distribués			(226,2)		(226,2)		(226,2)
Autres variations			1,8		1,8	0,0	1,8
Total des produits et charges de l'exercice			(138,5)	41,6	96,8	0,0	(96,8)
Au 31 Décembre 2014	390,0	1,6	1 645,9	127,6	2 165,1	2,0	2 167,1

Etat de la situation financière		
En millions de dirhams	Exercice 2014	Exercice 2013
Immobilisations incorporelles, net	0,8	1,1
Immobilisations corporelles, net	1 802,4	1 924,2
Autres actifs financiers	39,9	40,1
- Prêts et créances	39,9	40,1
Impôts différés actifs	15,6	7,1
Actif non courant	1 858,9	1 972,5
Autres actifs financiers	12,2	12,2
- Instruments financiers dérivés	12,2	12,2
Stocks et en-cours, net	998,7	901,0
Créances clients, net	514,0	984,3
Autres débiteurs courants, net	214,7	201,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	414,2	32,6
Actif courant	2 166,6	2 132,1
TOTAL ACTIF	4 025,6	4 104,6
En millions de dirhams	Exercice 2014	Exercice 2013
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS AUX		
Capital	390,0	390,0
Primes d'émission et de fusion	1,6	1,6
Réserves	1 645,9	1 784,3
Résultat net part du groupe	127,5	86,0
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	2 165,1	2 262,0
Intérêts minoritaires	2,0	2,0
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 167,1	2 263,9
Provisions	80,6	94,7
Avantages du personnel	80,2	76,5
Dettes financières non courantes	25,0	49,9
- Dettes envers les établissements de crédit	0,00	0,00
- Dettes liées aux contrats de location financement	25,0	49,9
Impôts différés Passifs	205,8	208,0
Autres créditeurs non courants	39,0	41,7
Passif non courant	430,7	470,7
Provisions	0,5	3,7
Dettes financières courantes	121,1	168,6
- Instruments financiers dérivés		
- Dettes envers les établissements de crédit	97,4	146,2
- Dettes liées aux contrats de location financement	23,7	22,4
Dettes fournisseurs courantes	960,1	883,9
Autres créditeurs courants	339,6	313,8
Passif courant	1 427,7	1 370,0
TOTAL PASSIFS	1 858,5	1 840,7
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	4 025,6	4 104,6

Tableau de flux de trésorerie consolidé		
En millions de dirhams	Exercice 2014	Exercice 2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	127,6	83,6
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	169,3	190,9
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(18,9)	1,2
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	277,9	275,7
Elimination de la charge (produit) d'impôts	58,7	78,5
Elimination du coût de l'endettement financier net	17,3	31,3
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	354,1	385,5
Incidence de la variation du BFR	452,9	(108,3)
Impôts payés	(69,3)	(44,0)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	737,6	233,2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(60,1)	(82,2)
Variation des autres actifs financiers	0,1	0,7
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	20,0	2,0
Intérêts financiers versés	(17,3)	(31,3)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(57,4)	(110,8)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(226,2)	
Emission d'emprunts		
Remboursement d'emprunt		(150,0)
Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement	(23,6)	(22,9)
Variation des comptes courants associés	0	(0,4)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(249,8)	(173,3)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	430,4	(51,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(113,5)	(62,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	316,8	(113,5)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	430,4	(51,0)

* 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 courantes envers les établissements de crédit.



COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

RESUME DES NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1. Référentiel comptable retenu :

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 Sonasid sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2014 et telles que publiées à cette même date.

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

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

2. Bases d'évaluation

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes ci-après.

3. Utilisation d'estimations et hypothèses

L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, a conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnants. Le Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figurent dans ses futurs états financiers consolidés sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par le Groupe portent notamment sur l'évolution des engagements envers les salariés, les immobilisations corporelles, les stocks, les impôts différés et les provisions.

4. Principes et périmètre de consolidation

4.1 Principes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif de fait ou de droit sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir les avantages de ses activités. Les états financiers des sociétés contrôlées sont consolidés dès que le contrôle devient effectif et jusqu'à ce que ce contrôle cesse.

Conformément aux dispositions des IFRS, il n'y a pas d'exemption au périmètre de consolidation du Groupe.

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ou intégration proportionnelle sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

Les résultats des cessions internes réalisées avec les sociétés mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage d'intérêt du Groupe dans ces sociétés.

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées à partir de comptes semestriels arrêtés au 31 décembre 2014.

4.2 Périmètre de consolidation

	31 Décembre 2014			31 Décembre 2013		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
SONASID	100%	100%	IG	100%	100%	IG
LONGOMETAL ARMATURE	96,93%	96,93%	IG	96,93%	96,93%	IG

5. Principales règles et méthodes comptables :

5.1 Immobilisations corporelles

Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, la société Sonasid a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1^{er} janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels et corporels, et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

Pour Longometal Armatures, les valeurs historiques ont été maintenues.

Principes applicables depuis le 1^{er} janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partis intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilisation (durée d'utilité).

Le mode d'amortissement retenu par le Groupe est le mode linéaire. L'ensemble des dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location financement.

A chaque date de clôture, le Groupe revoit les valeurs résiduelles et les durées d'utilité des immobilisations corporelles et adapte les plans d'amortissement de façon prospective en cas de variation par rapport à l'exercice précédent.

5.2 Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou aux coûts de production encourus pour amener les stocks dans l'état et à l'endroit où ils se trouvent. Ces derniers comprennent, sur la base d'un niveau normal d'activité, les charges directes et indirectes de production. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation des stocks correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour achever les produits et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

5.3 Avantages du personnel

Les engagements du Groupe au titre des régimes de couverture maladie à prestations définies et des indemnités de fin de carrière sont déterminés, conformément à la norme IAS 19, sur la base de la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte des conditions économiques propres à chaque pays (essentiellement le Maroc pour le Groupe). Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés. Les provisions sont déterminées de la façon suivante :

- la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés (« projected unit credit method ») qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs...

A compter du 1^{er} janvier 2007, les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles ne sont reconnus que lorsqu'ils excèdent 10% de la valeur de l'engagement actualisé. La fraction excédant 10% est alors étalée sur la durée de vie active moyenne résiduelle des salariés.

Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles du travail pendant toute la période de travail des salariés font l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte des probabilités que les salariés atteignent l'ancienneté requise pour chaque échelon et est actualisée.

Les indemnités de départ en retraite font également l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte de la probabilité de la présence des salariés dans le Groupe, à leur date de départ en retraite. Cette provision est actualisée.

5.4 Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan.

Les taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé pour chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt exigible si, et seulement si, cette entité :

- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et
- (b) a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt différé si, et seulement si, cette entité :

- (a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible ; et
- (b) les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

Ainsi, les soldes nets d'impôts différés sont déterminés au niveau de chaque entité fiscale.

5.5 Provisions

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et engendrant des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés. Lorsque le Groupe estime qu'il a une obligation légale ou implicite liée à un risque environnemental dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressource, une provision correspondant aux coûts futurs estimés est comptabilisée sans tenir compte des indemnités d'assurance éventuelles (seules les indemnités d'assurance quasi certaines sont comptabilisées à l'actif du bilan). Lorsque le Groupe ne dispose pas d'un échéancier de reversement fiable ou lorsque l'effet du passage du temps est non significatif, l'évolution de ces provisions se fait sur la base des coûts non actualisés. Les autres coûts environnementaux sont comptabilisés en charges de la période où ils sont encourus.

6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2014

	31 Décembre 2014			31 Décembre 2013		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
SONASID	100%	100%	IG	100%	100%	IG
LONGOMETAL ARMATURE	96,93%	96,93%	IG	96,93%	96,93%	IG

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 31 décembre 2014 établis conformément aux normes internationales sera mis à votre disposition sur le site Internet de Sonasid, à l'adresse suivante : www.sonasid.ma.

Ce jeu complet comprend outre le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, le tableau de variations des capitaux propres consolidés, les notes annexes choisies conformément aux dispositions de la norme IAS 34 (norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire).

101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

Building a better working world

ERNST & YOUNG et Associés
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20100 Casablanca - Maroc

AUX ACTIONNAIRES DE SONASID
TWIN CENTER, 18^{ÈME} ÉTAGE
CASABLANCA

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société SONASID et de ses filiales (Groupe SONASID), comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2 167 137 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 127 639.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe SONASID constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 20 mars 2015

Price Waterhouse

Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young

Rachid Tazi
Associé