

Sonasis

Rapport Annuel 2001



SONASID

GRUPE
ONIA

S O M M A I R E

Instances dirigeantes	2
Profil de la Société	3
Éléments boursiers	4
Principaux chiffres-clés	5
Rapport de Gestion du Conseil d'Administration	8
Principaux éléments financiers	13
Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes	18
Rapport Général des Commissaires aux Comptes	19
Résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 juin 2002	20





INSTANCES DIRIGEANTES AU 31/12/2001

CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRÉSIDENT

M. Rachid BENYAKHLEF

ADMINISTRATEURS

M. Mourad CHERIF

M. Guy MOTAIS DE NARBONNE

SNI

Représentée par **M. Abdelaziz ABARRO**

AXA ASSURANCE MAROC

Représentée par **M. Kamal EL AYOUBI**

BCM

Représentée par **M. Ali IBN MANSOUR**

ACERALIA CORPORACION SIDERURGICA

Représentée par **M. Marcial UCIN**

ACERALIA REDONDOS ZUMARRAGA

Représentée par **M. José Antonio LARRAÑAGA**

MAMDA

Représentée par **M. Rachid EL ADLOUNI**

MCMA

Représentée par **M. Abed YACOUBI SOUSSANE**

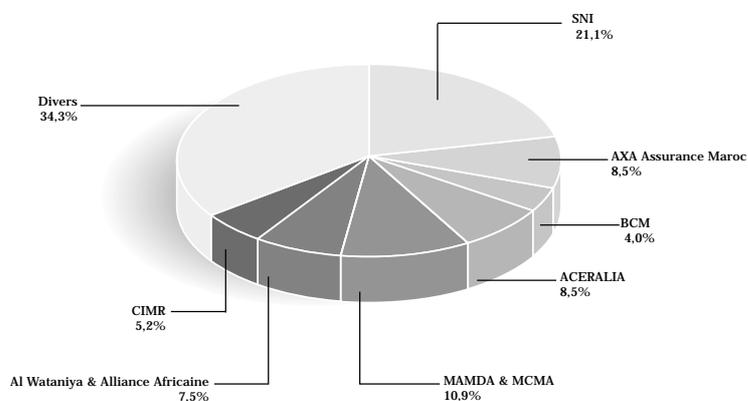
AL WATANIYA

Représentée par **M. Azeddine GUESSOUS**

CIMR

Représentée par **M. Abdeljalil CHRAIBI**

Répartition du capital social au 31/12/01



DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ

M. Saïd ELHADI, Directeur Général

M. Nacer BOUMADAGHENE, Directeur Général Adjoint chargé de l'Exploitation

M. Oussama LOUDGHIRI, Directeur Général Adjoint chargé du Développement

M. Mohamed BENAMAR, Directeur des Achats

M. Hachem ALAOUI MDARHRI, Directeur Commercial et Marketing

M. Mohamed Aziz DERJ, Directeur de la Qualité et de l'Audit Interne

M. Mostapha RABHI, Directeur Financier

M. Khalid DOUKKALI, Directeur des Ressources Humaines

Notre histoire témoigne

Sonasis est le premier sidérurgiste marocain.

La société est née en 1974 de la volonté des pouvoirs publics de construire une industrie sidérurgique nationale pour créer la valeur ajoutée et l'emploi, développer le savoir-faire, et contribuer à l'expansion de la sous-traitance technique locale.

La production a démarré en 1984 avec un laminoir de capacité 420 000 T basé à Nador. Sonasis a évolué dans un cadre très protégé jusqu'en 1991, date à laquelle les importations ont été libéralisées, avec des droits de douane maintenus assez élevés.

Entièrement privatisée en 1997, et contrôlée aujourd'hui par le Groupe ONA en collaboration avec le groupe sidérurgique espagnol ACERALIA et les autres partenaires du noyau dur, elle reste fidèle à ses missions de base tout en intégrant les orientations stratégiques dictées par les impératifs de compétitivité et de rentabilité durables.

Avec l'adhésion du Maroc à l'OMC et l'entrée en vigueur en 2000 de l'accord d'association avec l'Union Européenne, Sonasis entre dans une nouvelle phase de son histoire, qui lui impose de relever le défi de la compétitivité dans un marché entièrement ouvert.

Sonasis entame cette nouvelle phase avec confiance et détermination, en bénéficiant de l'accompagnement du Groupe ONA, premier groupe industriel et financier privé du Maroc dont elle partage les mêmes valeurs. Sonasis fait partie en effet du métier stratégique «Mines et Matériaux de construction» du Groupe ONA.

Une position de leader

Sonasis opère dans le marché du rond à béton et du fil machine, produits destinés à 95% au secteur de la construction. Avec environ 90% de parts de marché, Sonasis occupe une position de leader sur le marché marocain : position qu'elle entend maintenir en restant compétitive par rapport aux importations et en assurant un accroissement continu de ses capacités de production. L'outil de production est actuellement composé ainsi :

- le site de Nador, désormais en mesure de produire 540 000 T/an grâce aux efforts d'amélioration de la productivité ;

- le site de Casablanca avec une capacité de 80 000 T/an qui devient complètement intégré à la société suite à la fusion entre Sonasis et sa filiale à 100% Longoméтал Industries en date du 27 novembre 2001 ;

- la nouvelle usine de Jorf Lasfar, qui entre en service en juillet 2002, pour une capacité de 300 000 T/an de ronds à béton et de laminés marchands (cornières, carrés, plats etc.).

La décision de réaliser ce laminoir, qui coûtera plus de 600 MDh, a été prise en vue d'accompagner la croissance du marché marocain, de rapprocher la production des grands centres de consommation et de diversifier l'activité de la Société sur le segment des laminés marchands.

Notre vision de l'avenir

Sonasis se fixe comme objectif à long terme de maintenir sa position de leader sur le marché marocain avec une activité profitable appuyée sur deux pôles industriels compétitifs : Nador et Jorf Lasfar. La Société a adopté pour cela une stratégie articulée autour des axes suivants :

Maîtrise de l'approvisionnement

En plus de ses partenariats avec des producteurs étrangers, Sonasis a décidé de construire à Jorf Lasfar une aciérie électrique pour la production, à partir de la ferraille, d'une partie de ses besoins en billettes. La mise en service de cette aciérie de capacité 600 KT qui coûtera près de 900 MDh est prévue en 2005.

Orientation vers la qualité

C'est un facteur de compétitivité. Sonasis a investi et continuera d'investir dans les procédés permettant d'améliorer ou d'élargir les standards de qualité de ses produits. Un système d'assurance qualité a été mis en place ; le site de Nador est certifié ISO 9002, ainsi que ses produits finis qui sont certifiés conformes aux normes NM.

Compétitivité de l'outil de production

Les technologies et les processus devront être régulièrement mis à jour afin de maintenir les meilleurs niveaux de productivité et de coût.

Démarche commerciale

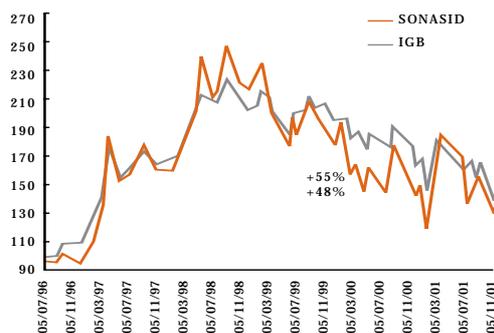
Pour la satisfaction du client final, la réduction des coûts logistiques, et la promotion de l'exportation.



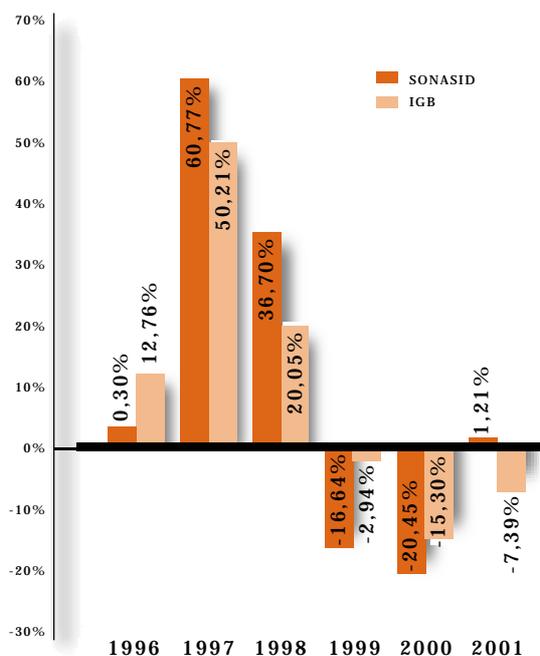


É L É M E N T S B O U R S I E R S

Evolution de la Sonasid relative à l'IGB depuis la privatisation et jusqu'au 31/12/2001



Evolution de la performance



Ratios financiers

	1997	1998	1999	2000	2001
ROE	19,70%	15,50%	15,30%	18,30%	19,00%
BPA (Dh)	43,20	39,40	45,30	64,10	75,80
CF/A (Dh)	70,90	74,70	70,50	88,10	111,20
DIV/A (Dh)	20,00	20,00	25,00	45,00	55,00
Rendement	3,67%	2,63%	4,03%	9,11%	10,89%
Cours de clôture (Dh)	545,00	760,00	621,00	494,00	505,00
P/E	12,62	19,29	13,71	7,71	6,66

Commentaire

Malgré un marché boursier qui n'a cessé de suivre un trend baissier depuis septembre 1998, SONASID a réalisé en 2001 une performance boursière positive de +1,21%, contre une performance de l'Indice Général de la Bourse de -7,39%.

Cette sur-performance peut s'expliquer par un exercice 2001 exceptionnel pour la valeur, que les opérateurs du marché avaient anticipé et qui a renforcé ses fondamentaux. Ainsi, le chiffre d'affaires, qui inclut l'intégration de l'ex-Longoméтал Industries dans le périmètre des comptes sociaux, a progressé de +25,5%.

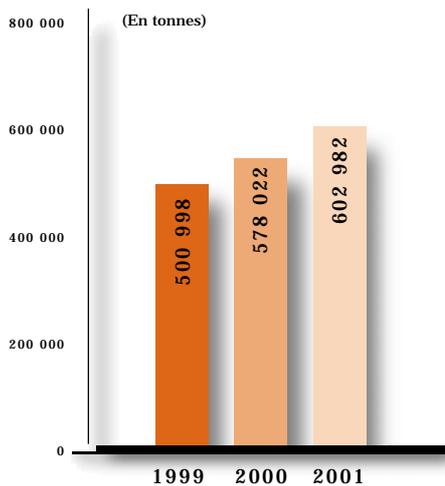
Le résultat d'exploitation s'est amélioré de +18,2% et le résultat net ressort à 292,8 MDh, soit une progression de +17,1%.

SONASID présente donc de très bons ratios financiers parmi les plus attrayants de la place, avec :

- un ROE moyen sur les 5 dernières années de 17,5%;
- un P/E qui présente une décote importante par rapport au marché (6,66 à fin 2001 contre une moyenne du marché de 11,2) ;
- un rendement du dividende parmi les plus élevés de la place sur les deux dernières années, avec respectivement 9,1% et 10,9%.

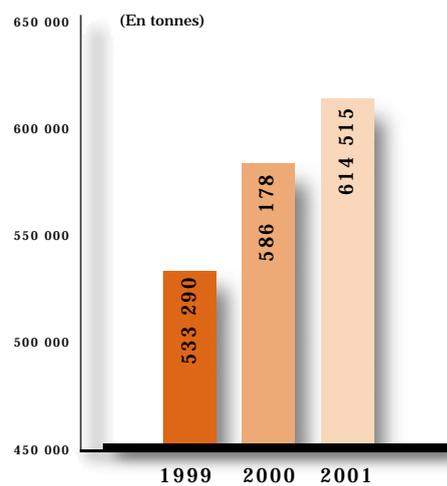
PRINCIPAUX CHIFFRES CLÉS

Évolution de la production



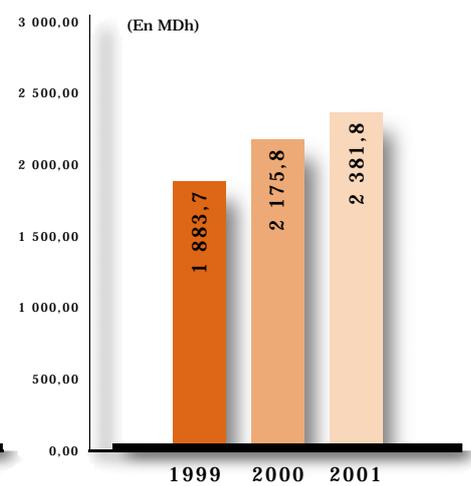
+4,3% Les gains de productivité ont permis de réaliser une production de 602 982 tonnes en 2001 contre un volume de 578 022 tonnes en 2000.

Évolution des ventes



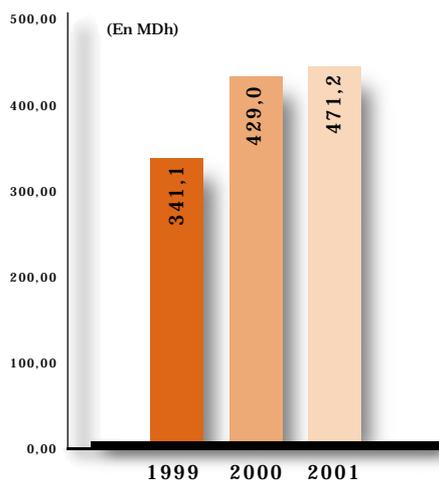
+4,8% 2001 a vu la poursuite du processus de croissance de la consommation du rond à béton et fil machine, où Sonasid a pleinement tiré profit de l'évolution de la demande, située à hauteur de 5,3%.

Évolution du chiffre d'affaires



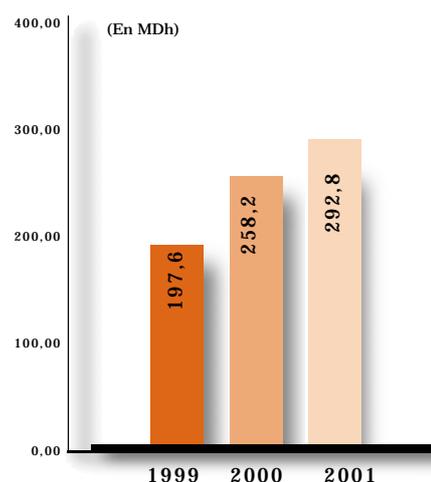
+9,5% L'effet volume en plus de l'augmentation du prix moyen ont permis une nette amélioration du chiffre d'affaires, qui a atteint 2 381 MDh contre 2 175 MDh en 2000.

Évolution du résultat d'exploitation



+9,8% La progression du chiffre d'affaires combinée aux économies réalisées sur les droits de douane et les coûts de transformation, a permis de réaliser un résultat d'exploitation de 471 MDh.

Évolution du résultat net



+13,4% Le résultat net est arrêté à 292,8 MDh, en intégrant la dotation d'une provision d'investissement de 105 MDh, la dotation d'une provision pour logements de 15 MDh et la reprise de 57 MDh au titre de provisions d'investissements antérieures.





RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Marché international	8
Activité commerciale	9
Résultats	10
Perspectives	11

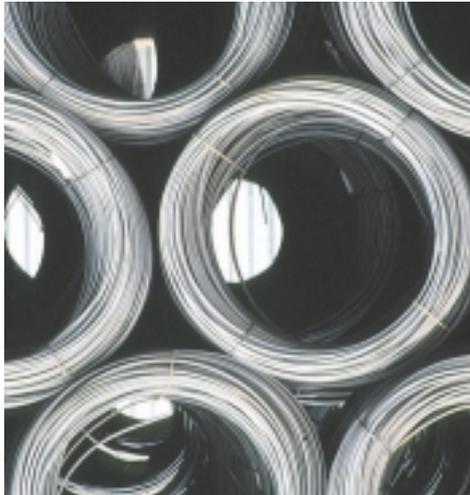


RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

MARCHÉ INTERNATIONAL DE L'ACIER

L'année 2001 a été marquée par une aggravation de la crise de l'industrie sidérurgique dans le monde. Cette situation de crise dans le secteur a été caractérisée par une baisse spectaculaire des prix des produits plats. La bobine laminée à chaud était cotée au milieu de l'année à un prix d'environ 175 USD/T CFR contre 223 USD/T au début de 2001, alors que ce niveau était déjà considéré comme trop bas. Pour les produits longs, la baisse a été moins prononcée avec un prix situé dans une fourchette de 10 à 20 USD/T selon la gamme de produits.

L'origine de la crise reste tout d'abord d'ordre structurel, avec des capacités de production existantes qui dépassent toujours d'environ 25% la consommation mondiale. S'y ajoute l'incapacité des sidérurgistes à moduler la production en fonction de l'évolution de la demande. La conjoncture économique, globalement défavorable a aussi contribué à accentuer le problème.



En 2001, la production mondiale en acier a été de l'ordre de 839 MMT, pour satisfaire une consommation de 819 MMT, soit un surplus de 20 MMT.

Les efforts déployés par les producteurs européens et nord-américains pour rétablir la situation portent sur de plusieurs axes, dont notamment :

- la baisse volontaire des niveaux de production ;
- la formation de groupement régionaux ;
- l'amélioration des coûts de production et des rendements ;
- les mesures antidumping.

Les approvisionnements en billettes de Sonasid se sont déroulés généralement dans un contexte d'abondance de l'offre en volume, malgré quelques crises limitées dans le temps, dues à l'émission par le gouvernement chinois de licences d'importation de billettes.

637.210 T de billettes ont été réceptionnées sur les sites de Nador et Casablanca, contre 549.130 T en 2000.

Les origines sont assez diversifiées, avec une progression très importante du tonnage en provenance de l'Union Européenne, qui bénéficie de conditions douanières avantageuses. Le tonnage importé de l'UE a été de 385.617 T, ce qui porte ainsi sa part à 60%.

ACTIVITÉ COMMERCIALE

L'année 2001 a été marquée par la poursuite de processus de croissance de la consommation du marché marocain de ronds à béton et de fils machine. Sonasid a pleinement tiré profit de l'évolution du marché en réalisant une amélioration de ses ventes équivalente, aux taux de croissance de la demande.

La consommation apparente du marché en ronds à béton et fils machine à fin 2001 se situe à hauteur de 670.525 Tonnes enregistrant ainsi une croissance de 5,3% par rapport à l'année précédente (636.832 Tonnes en 2000 et 609.639 Tonnes en 1999).

L'évolution favorable du marché s'explique notamment par la reprise du secteur du bâtiment, face à la situation de déficit structurel en logements, et des programmes de lutte contre l'habitat insalubre.

A périmètre constant, comprenant les sites de Nador et de Casablanca, les ventes de Sonasid se sont établies à hauteur de 614.515 T, en amélioration de +4,8% par rapport à celles enregistrées en 2000 (586.178 T).

L'évolution des ventes de Sonasid sur le marché domestique est de +5,4% (après déduction des ventes à l'export réalisées en 2000). La part de marché de Sonasid est donc restée au même niveau avec une légère amélioration : 91,6% contre 91,1%.

L'analyse de la structure des ventes révèle les répartitions suivantes :

- par origine des produits

- site de Nador	523.765 T
- site de Casablanca	66.727 T
- importations revendues	24.023 T

- par nuance

- le rond à béton crénelé représente 84% du total commercialisé ;
- le rond à béton lisse représente 8% ;
- les fils machine représentent 8%.





RÉSULTATS DE SONASID s.a.

Les résultats de Sonasid du titre de l'exercice 2001 sont en nette amélioration par rapport à l'exercice 2000 en raison notamment :

- des gains de productivité ayant permis une progression de la production de 4,8% (y compris la production du site de Casablanca, ancienne Longométal Industries) ;
- de l'évolution du marché de la construction en hausse de près de 5,3% ;
- du maintien des parts de marché ;
- de l'augmentation de 4,8% du prix moyen de vente;
- de l'intégration de l'activité de la société Longométal Industries dans le périmètre de Sonasid suite à la fusion absorption qui a pris effet au premier janvier 2001.



	31/12/2001	31/12/2000	Variations 00/01 en %
Production en tonnes	602 928	507 949	18,7
Ventes en tonnes	615 015	511 710	20,2
Chiffre d'affaires en MDh	2 381,80	1 908,01	24,8
Résultat d'exploitation	471,2	398,6	18,2
Résultat financier	56,1	-10,5	ns
Résultat non courant	-81,2	-23,2	ns
Résultat avant impôt	446,2	364,8	22,3
Résultat net	292,8	249,9	17,1
Marge brute d'autofinancement	433,6	343,6	26,2



PERSPECTIVES 2002

En ce qui concerne l'année 2002, les principaux faits marquants attendus se présentent comme suit :

- démarrage du nouveau laminoir de Jorf Lasfar ;
- lancement du projet aciérie ;
- démarrage du processus de revamping du laminoir de Nador ;
- lancement du concept TPM (Total Productive Maintenance) ;
- introduction du management par la qualité selon la norme ISO 9001 - V 2000.

Les nouvelles capacités de production, qui seront assurées par le laminoir de Jorf Lasfar permettront de réaliser une croissance sensible de la production (rond à béton et fil machine), d'introduire de nouvelles gammes de produits, (en l'occurrence, les profilés marchands et les ronds mécaniques), ainsi que de reprendre à partir de la fin de l'année les opérations d'exportation.



L'objectif des ventes de rond à béton et fils machine de Sonasid est établi à concurrence de 640 000 tonnes, soit une progression de l'ordre de 4% par rapport à 2001.

Les investissements prévisionnels de 2002 sont chiffrés à une enveloppe de près de 290 MDh, dont plus de 240 MDh pour la poursuite du projet de Jorf Lasfar. Les autres actions prévues concernent principalement la modernisation et le renouvellement de l'outil industriel.







PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS

Bilan	14
Compte de produits et charges	16
Etat des soldes de gestion	17

BILAN CONSOLIDÉ

BILAN ACTIF

Situation au 31/12/2001

		31/12/01		31/12/00	
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)		7 568 608,90	6 704 090,37	864 518,53	296 188,35
	. Frais préliminaires	5 238 481,23	5 238 481,23	0	296 188,35
A	. Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 330 127,67	1 465 609,14	864 518,53	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		10 458 108,00	1 160 759,46	9 297 348,54	1 947 190,86
T	. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 966 481,51	1 160 759,46	1 805 722,05	1 947 190,86
I	. Fonds commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)		1 614 098 639,12	1 062 939 105,75	551 159 533,37	170 212 072,90
F	. Terrains	33 080 067,51	1 477 981,67	31 602 085,84	19 488 523,75
	. Constructions	80 415 255,40	49 915 511,66	30 499 743,74	25 923 428,93
I	. Installations techniques, matériel et outillage	1 062 181 337,48	981 149 510,28	81 031 827,20	42 845 122,86
M	. Matériel de transport	21 518 785,66	17 860 510,02	3 658 275,64	2 114 275,20
M	. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	12 805 685,53	7 806 224,04	4 999 461,49	3 642 681,86
	. Autres immobilisations corporelles	13 343 203,25	4 729 368,08	8 613 835,17	3 979 024,83
O	. Immobilisations corporelles en cours	390 754 304,29		390 754 304,29	72 219 015,47
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)		52 685 276,20		52 685 276,20	186 691 901,93
J	. Prêts immobilisés	44 142 269,88		44 142 269,88	48 913 826,05
L	. Autres créances financières	8 543 006,32		8 543 006,32	7 778 075,88
I	. Titres de participation			0,00	130 000 000,00
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)					
S	. Diminution des créances immobilisées				
E	. Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)		1 684 810 632,22	1 070 803 955,58	614 006 676,64	359 147 354,04
STOCKS (F)		415 782 593,37	24 085 627,31	391 696 966,06	323 089 040,64
A	. Marchandises			0,00	
C	. Matières et fournitures consommables	289 510 707,98	24 085 627,31	265 425 080,67	237 773 441,20
T	. Produits intermédiaires et produits résiduels	10 430 306,59		10 430 306,59	11 926 375,72
I	. Produits finis	115 841 578,50		115 841 578,80	73 389 223,72
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)		598 660 984,56	18 240 523,06	580 420 461,50	623 784 462,69
C	. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	596 506,48		596 506,48	114 742,68
I	. Clients et comptes rattachés	237 355 217,48	8 755 908,07	228 599 309,41	219 525 653,62
R	. Personnel	427 641,08		427 641,08	203 964,30
C	. Etat	54 869 936,63		54 869 936,63	33 590 310,38
U	. Comptes d'associés	269 723 491,53		269 723 491,53	318 707 087,09
L	. Autres débiteurs	14 443 192,44	9 484 614,99	4 958 577,45	44 006 671,96
A	. Comptes de régularisation. Actif	21 244 998,92		21 244 998,92	7 636 032,66
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)		375 640 760,57	0,00	375 640 760,57	386 019 703,74
T	. ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	1 567 203,48		1 567 203,48	627 523,51
(Éléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)		1 391 651 541,98	42 326 150,37	1 349 325 391,61	1 333 520 730,58
TRÉSORERIE - ACTIF					
	. Chèques et valeurs à encaisser	155 054 028,08		155 054 028,08	87 321 169,97
	. Banques T.G et C.C.P	52 578 048,97		52 578 048,97	43 390 518,73
	. Caisse, régies d'avances et accreditifs	18 865,66		18 865,66	6 794,24
TOTAL III		207 650 942,71		207 650 942,71	130 718 482,94
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III		3 284 113 116,91	1 113 130 105,95	2 170 983 010,96	1 823 386 567,56

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2001

		31/12/2001	31/12/2000
CAPITAUX PROPRES			
	. Capital social	390 000 000,00	390 000 000,00
	. Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
F	capital appelé	390 000 000,00	390 000 000,00
I	dont versé		
N	PRIMES D'ÉMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1 604 062,88	
ÉCARTS DE RÉÉVALUATION			
N	. Réserve légale	39 000 000,00	39 000 000,00
C	. Autres réserves	230 316 614,96	210 888 289,22
E	. Report à nouveau (2)	318 153 102,22	263 124 832,42
M	. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
E	. Résultat net de l'exercice (2)	292 800 537,05	249 956 595,54
N	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 271 874 317,11	1 152 969 717,18
T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	283 036 727,87	213 683 385,04
	. Subventions d'investissement		
P	. Provisions réglementées	283 036 727,87	213 683 385,04
DETTES DE FINANCEMENT (C)			
R	. Emprunts obligataires		
M	. Autres dettes de financement		
A	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	30 330 452,48	12 812 437,72
N	. Provisions pour risques	9 687 323,58	12 812 437,72
E	. Provisions pour charges	20 643 128,90	
N	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
T	. Augmentation des créances immobilisées		
	. Diminution des dettes de financement		
	. Compte de liaisons		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 585 241 497,46	1 379 465 539,94
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	579 578 370,83	442 844 449,18
A	. Fournisseurs et comptes rattachés	420 707 070,49	335 502 726,37
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes	25 239 324,74	6 668 322,07
I	. Personnel	11 683 719,92	9 725 449,18
F	. Organismes sociaux	8 539 221,87	6 867 244,93
C	. Etat	110 532 623,93	81 082 764,02
I	. Comptes d'associés	14 000,00	14 000,00
R	. Autres créanciers	2 054 264,38	2 910 506,54
C	. Comptes de régularisation-passif	808 145,50	73 436,07
U	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 567 203,48	730 364,65
L	. Autres provisions pour risques et charges	1 567 203,48	730 364,65
A	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulaires) (H)	116 698,62	346 213,79
N	. Ecarts de conversion - passif (éléments circulaires)	116 698,62	346 213,79
T	TOTAL II (F+G+H)	581 262 272,93	443 921 027,62
TRÉSORERIE - PASSIF			
E	. Crédits d'escompte		
S	. Crédits de trésorerie		
O	. Banques de régularisation	4 479 240,57	
R	TOTAL III	4 479 240,57	
E	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	2 170 983 010,96	1 823 386 567,56

(2) Bénéficiaire (+) déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

HORS TAXES

Exercice du 01/01/2001 au 31/12/2001

Nature	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1-2	Totaux de l'exercice précédent
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
E	.Ventes de marchandises (en l'état)	92 584 443,70		10 497 777,68
X	.Ventes de biens et services produits C.A	2 289 216 122,28	-316,44	1 897 582 050,66
	.Chiffres d'affaires	2 381 800 565,98	-316,44	1 908 079 828,34
P	.Variation de stocks de produits (+) 1	35 412 843,47		-4 895 546,28
	.Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		0,00	90 782,51
	.Subventions d'exploitation		0,00	
L	.Autres produits d'exploitation	4 800,00		1 486 570,63
	.Reprises d'exploitation, transferts de charges	21 226 237,07		4 278 556,90
O	TOTAL I	2 438 444 446,52	-316,44	1 909 040 192,10
II	CHARGES D'EXPLOITATION			
I	.Achats revendus (2) de marchandises	86 662 538,16		10 281 215,44
	.Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 652 086 926,61	-8 438 110,26	1 342 739 918,18
T	.Autres charges externes	40 982 586,80	1 067 317,71	28 713 785,16
	.Impôts et taxes	15 664 122,81	5 270,00	16 254 198,04
A	.Charges de personnel	95 707 484,41	-376 033,64	78 952 878,54
	.Autres charges d'exploitation	959 999,97		960 000,00
T	.Dotations d'exploitation	82 874 478,36		32 587 710,30
	TOTAL II	1 974 938 137,12	-7 741 556,19	1 510 489 705,66
III	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			
				471 247 749,15
IV	PRODUITS FINANCIERS			
O	.Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			
	.Gains de change	26 830 878,66	517 833,77	5 730 467,95
	.Intérêts et autres produits financiers	59 849 006,05	2 574,27	25 303 465,84
N	.Reprises financières, transferts de charges	359 083,72		2 537 765,86
	TOTAL IV	87 038 968,43	520 408,04	33 571 699,65
V	CHARGES FINANCIÈRES			
F	.Charges d'intérêts	13 586 986,26	7 407,19	2 666 432,92
I	.Pertes de change	16 632 346,24	155 680,21	12 993 762,11
N	.Autres charges financières			27 913 519,51
	.Dotations financières	1 066 617,45		527 558,17
A	TOTAL V	31 285 949,95	163 087,40	44 101 272,71
VI	RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			
				56 110 339,12
C VII	RÉSULTAT COURANT (III+VI)			
				527 357 888,27
III+VI	RÉSULTAT COURANT (III+VI)			
				388 020 913,38
VIII	PRODUITS NON COURANTS			
E	.Produits des cessions d'immobilisation	10 735 744,10		49 202 149,87
R	.Autres produits non courants	0,09	456 347,36	3 029,77
	.Reprises non courantes : transferts de charges	65 811 575,41		20 087 393,74
	TOTAL VIII	76 547 319,60	456 347,36	69 292 573,38
IX	CHARGES NON COURANTES			
N	.Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	7 800 969,96		4 483 838,30
N	.Subventions accordées	500 000,00		500 000,00
	.Autres charges non courantes	2 589 958,95	71 542,39	22 265,77
C	.Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	147 225 963,76		87 501 927,15
	TOTAL IX	158 116 892,67	71 542,39	92 508 031,22
X	RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			
				-81 184 768,10
XI	RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			
				446 173 120,17
XII	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			
				153 372 583,12
XVII	RÉSULTAT NET (XI-XII)			
				292 800 537,05
	TOTAL DES PRODUITS (1+IV+VIII)			2 603 007 173,51
	TOTAL DES CHARGES (II+V-IX+XII)			2 310 206 636,46
	RÉSULTAT NET (total des produits - total des charges)			292 800 537,05

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial, augmentation (+), diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

ETAT DES SOLDES DE GESTION

TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)

Exercice du 01/01/2001 au 31/12/2001			
	Exercice	Exercice précédent	
1	VENTES DE MARCHANDISES (en l'état)	92 584 443,70	10 497 777,68
2	- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	86 662 538,16	10 281 215,44
I	= MARGE BRUT SUR VENTES EN L'ÉTAT	5 921 905,54	216 562,24
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	2 324 628 649,31	1 892 777 286,89
3	.Ventes de biens et services produits	2 289 215 805,84	1 897 582 050,66
4	.Variation stocks de produits	35 412 843,47	-4 895 546,28
5	.Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		90 782,51
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	1 685 698 720,86	1 371 453 703,34
6	.Achats consommés de matières et fournitures	1 643 648 816,35	1 342 739 918,18
7	.Autres charges externes	42 049 904,51	28 713 785,16
IV	= VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	644 851 833,99	521 540 145,79
8	+ Subventions d'exploitation		
V	9 - Impôts et taxes	15 669 392,81	16 254 198,04
10	- Charges de personnel	95 331 450,77	78 952 878,54
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	533 850 990,41	426 333 069,21
	= OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	4 800,00	1 486 570,63
12	- Autres charges d'exploitation	959 999,97	960 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	21 226 237,07	4 278 556,90
14	- Dotations d'exploitation	69 874 478,36	32 587 710,30
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	484 247 549,15	398 550 486,44
VII	+ RÉSULTAT FINANCIER	56 110 339,12	-10 529 573,06
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	540 357 888,27	388 020 913,38
IX	- RÉSULTAT NON COURANT	-91 184 768,10	-23 215 457,84
15	- Impôts sur les résultats	153 372 583,12	114 848 860,00
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	295 800 537,05	249 956 595,54

CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

Exercice du 01/01/2001 au 31/12/2001			
	Exercice	Exercice précédent	
1	Résultat net de l'exercice		
	.Bénéfice +	295 800 537,05	249 956 595,54
	.Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	58 285 383,37	26 347 623,27
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)	154 425 243,74	87 399 086,01
5	- Reprises d'exploitation (2)	1 509 864,00	238 980,20
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2) (3)	65 708 734,27	20 087 393,74
8	+ Produits des cessions d'immobilisations	10 735 744,10	49 202 149,87
9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	7 800 969,96	3 678 614,61
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	438 357 791,75	297 853 395,62
10	- Distributions de bénéfices	175 500 000,00	97 500 000,00
II	AUTOFINANCEMENT	262 857 791,75	200 353 395,62

(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'investissement



RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



6, Rue Todgha
Agdal-Rabat



ARTHUR ANDERSEN

30, Bd Moulay Youssef
Casablanca

Messieurs les Actionnaires de
La Société Nationale de Sidérurgie "SONASID"
BP 151
Nador

EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2001

Messieurs les actionnaires,
En application de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance les conventions visées par cette loi, et préalablement autorisées par votre conseil d'administration :

1- Conventions conclues au cours de l'exercice

Néant.

2- Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

2-1- Convention conclue entre la Société Nationale de Sidérurgie "Sonasid" et ACERALIA :

- Nature de la convention : assistance technique et de formation.
- Date de conclusion : 15 mai 1998.
- Rémunération : 0,4% du chiffre d'affaires hors taxes des ventes cumulées de SONASID et de sa filiale Longoméтал Industries sans que le montant dépasse 6.857.143 Dhs.
- Charge comptabilisée par SONASID en 2001 (hors taxe) : 6.857.143 Dhs.

2-2- Convention conclue entre la Société Nationale de Sidérurgie "SONASID" et la Société Nationale d'Investissement "SNI" :

- Nature de la convention : assistance technique et de formation.
- Date de conclusion : 15 mai 1998.
- Rémunération : 0,3% du chiffre d'affaires hors taxes des ventes cumulées de SONASID et de sa filiale Longoméтал Industries sans que le montant dépasse 5.142.857 Dhs.
- Charge comptabilisée par SONASID en 2001 (hors taxe) : 5.142.857 Dhs.

2-3- Convention conclue entre la Société Nationale de Sidérurgie "SONASID" et l'Acierie de l'Atlantique "ADA" (Société du groupe UCIN repris par ACERALIA) :

- Nature de la convention : fourniture de billettes par ADA à SONASID (180.000 Tonnes en 2001 à raison de 15.000 T/mois).
- Date de conclusion : 21 juillet 1999 et avenant du 22 mars 2001.
- Achats comptabilisés en 2001 (hors taxe) : 399.860.844 Dhs.

2-4- Convention conclue entre la Société Nationale de Sidérurgie "SONASID" et la Société Longoméтал Afrique :

- Nature de la convention : enlèvement de ronds à béton et fil machine et fixation de conditions pour l'obtention de ristournes.
- Date de conclusion : 1er février 2000.
- Administrateur commun : la SNI est administrateur à la fois des sociétés SONASID et Longoméтал Afrique.
- Le montant des ventes (hors taxes) réalisées en 2001 avec Longoméтал Afrique : 41.839.757 Dhs.

2-5- Convention conclue entre la Société Nationale de Sidérurgie "SONASID" et la Société Nationale d'Investissement "SNI" :

- Nature de la convention : centralisation des opérations de trésorerie, conseils et assistance.
- Date de conclusion : 16 mai 2000.
- En cours des avances faites à la SNI au 31 décembre 2001 : 269.720.492 Dhs.
- Rémunération des avances : ces avances sont rémunérées au taux de 6,25% l'an.
- Le montant des produits financiers comptabilisés en 2001 : 14.046.542 Dhs (hors taxes).

Fait à Casablanca, le 22 mars 2002

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
Fessal Kohen

ARTHUR ANDERSEN
Bachir Tazi



6, Rue Todgha
Agdal-Rabat



ARTHUR ANDERSEN

30, Bd Moulay Youssef
Casablanca
Maroc

Messieurs les Actionnaires de
La Société Nationale de Sidérurgie "SONASID"
BP 151
Nador

EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2001

Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Nationale de Sidérurgie «Sonasid» au 31 décembre 2001, lesquels comprennent 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 à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1.554.911KMAD dont un bénéfice net de 292.801 KMAD sont la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Nationale de Sidérurgie «Sonasid» au 31 décembre 2001 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations complémentaires

Nous avons procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destinées aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 22 mars 2002

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
Fessal Kohen

ARTHUR ANDERSEN
Bachir Tazi



RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 21 JUIN 2002

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et celui des Commissaires aux Comptes, les approuve dans toutes leurs parties. L'Assemblée Générale approuve également les états de synthèse de l'exercice 2001.

Cet exercice s'est soldé par un bénéfice net de 292.800.537,05 Dh après dotation d'une provision pour investissement d'un montant de 105.000.000,00 Dh et d'une provision pour acquisition de logements de 15.000.000,00 Dh. En outre, une reprise d'un montant de 57.000.000,00 Dh a été effectuée au titre d'une provision pour investissement utilisée conformément à son projet.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide de répartir comme suit le résultat net :

Résultat net	292.800.537,05
Réserve d'investissement	-57.000.000,00
	<u>235.800.537,05</u>
Report à nouveau antérieur	318.153.102,22
Total distribuable	<u>553.953.639,27</u>
Dividende global (55% du capital)	-214.500.000,00
Report à nouveau	<u>339.453.639,27</u>

Le dividende brut de 55 Dh par action sera mis en paiement à compter du 01 juillet 2002 auprès de la SOMACOVAM.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif de leur gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2001 à tous les Administrateurs en exercice et aux commissaires aux comptes.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'octroyer aux Administrateurs des jetons de présence au titre de l'exercice comptable 2002 pour un montant brut global de 960.000 Dh, soit 80.000 Dh par administrateur.

CINQUIÈME 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 n° 17-95 déclare approuver ces conventions et donne quitus aux administrateurs à cet égard.

SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de son poste d'Administrateur de Monsieur Abed YACOUBI SOUSSANE.

A cet effet, l'Assemblée lui donne quitus plein, entier et définitif de son mandat en qualité d'Administrateur.

SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de la Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurances (MCMA) en remplacement de Monsieur Abed YACOUBI SOUSSANE, et ce pour la durée du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2003.

L'Assemblée Générale prend acte de la désignation de MM. Abed YACOUBI SOUSSANE, Abdelaziz ABARRO, et Jean Jacques COTTAREL en qualité de représentants permanents respectivement de MCMA, SNI et AXA ASSURANCE MAROC.

HUITIÈME RÉSOLUTION

Conformément à l'Article 27 des Statuts, l'Assemblée Générale désigne les cabinets PRICE WATERHOUSE COOPERS et ERNST & YOUNG en qualité de Commissaires aux Comptes de SONASID au titre des exercices 2002, 2003 et 2004.

NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'une expédition, d'un original, d'une copie ou d'un extrait du Procès Verbal pour accomplir les formalités prescrites par la Loi.



Direction Générale :
Imm. n°17, 2^{ème} étage, Bd. Moulay Youssef Casablanca
Tél : +212 (0) 22 27 30 56 - Fax : +212 (0) 22 27 30 44
Site Web : www.sonasid.ma