

RAPPORT  
ANNUEL  
2003





RAPPORT ANNUEL 2003





## SOMMAIRE



■ INSTANCES DIRIGEANTES	/ 6
■ ACTIONNARIAT	/ 7
■ MESSAGE DU PRESIDENT	/ 8
■ PROFIL DE LA SOCIETE	/ 10
■ CONJONCTURE INTERNATIONALE	/ 12
■ CONJONCTURE NATIONALE	/ 13
■ FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLES :	
> VENTES ET CHIFFRE D'AFFAIRES	/ 14
> PRODUCTION	/ 15
> RESULTATS	/ 16
■ RESSOURCES HUMAINES ET POLITIQUE SOCIALE	/ 16
■ AVANCEMENT DU PROJET D'ACIERIE DE JORF LASFAR	/ 17
■ PERSPECTIVES 2004	/ 18
■ INDICATEURS BOURSIERS ET RATIOS FINANCIERS	/ 19
■ RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE	/ 20
■ BILAN	/ 24
■ COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	/ 26
■ ETAT DES SOLDES DE GESTION	/ 27
■ RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	/ 28
■ RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	/ 30
■ RESOLUTIONS	
DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 14 MAI 2004	/ 32



## INSTANCES DIRIGEANTES



### ■ INSTANCES DIRIGEANTES AU 31 mai 2004

#### ■ CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Abdelouahab BEN SARI	Président Directeur Général
M. Guy MOTAI DE NARBONNE	Administrateur
MCMA représentée par M. Abed Yacoubi SOUSSANE	Administrateur
SNI représentée par M. Abdelaziz ABARRO	Administrateur
ACERALIA REDONDOS ZUMARRGA représentée par M. Enrique ARKAUZ	Administrateur
ACERALIA CORPORACION SIDERURGICA représentée par M. INAKI ESCOS	Administrateur
MAMDA Représentée par M Rachid EL ADLOUNI	Administrateur
AXA ASSURANCE MAROC représentée par M. Daniel ANTUNES	Administrateur
AL WATANIYA représentée par M Azeddine GUESSOUS	Administrateur
BCM représentée par M Ali Ibn MANSOUR	Administrateur
CIMR représentée par M Abdellatif JOUAHRI	Administrateur

#### ■ COMITE DE DIRECTION

M. Abdelouahab BEN SARI : Président  
 M. Abed YACOUBI SOUSSANE ( MCMA )  
 M. Azeddine GUESSOUS ( AL WATANIYA )  
 M. Abdelaziz ABARRO ( SNI ).  
 M. Enrique ARKAUZ ( Aceralia Redondos Zumarraga s.a )

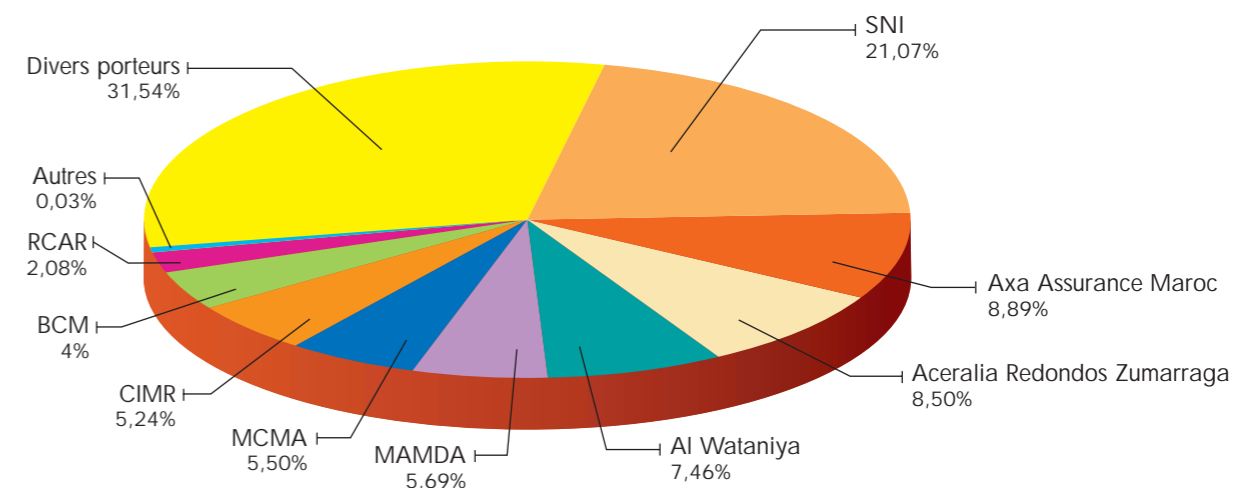
#### ■ COMITE DE REMUNERATION

M. Guy MOTAI DE NARBONNE  
 M. Abdelaziz ABARRO

### ■ EQUIPE DIRIGEANTE AU 31 MAI 2004

Abdelouahab BEN SARI	Président Directeur Général
Nacer BOUIMADAGHENE	Directeur Général Adjoint chargé de l'Exploitation
Mohamed HABBAL	Directeur Général Adjoint chargé de la Restructuration et de la Diversification
Oussama LOUDGHIRI	Directeur Général Adjoint chargé du Développement
Mohammed BENAMAR	Directeur des Ventes et Achats matières premières
Mohamed Aziz DERJ	Directeur Qualité, Sécurité, Environnement, Gestion des Risques et Audit
Khalid DOUKKALI	Directeur des Ressources Humaines
Hachem ALAOUI MDARHRI	Directeur Communication Interne et Externe
Mohamed OUHMIDOU	Directeur du Site de Jorf Lasfar
Mohamed ESQALLI	Directeur du Site de Nador
Mostafa RABHI	Directeur de la Comptabilité et de la Fiscalité
Karim EL OUARDIRHI	Directeur des Achats autres que matières premières

### ■ ACTIONNARIAT AU 31/12/2003





## MESSAGE DU PRESIDENT

■ Chers actionnaires,

L'économie marocaine s'est remarquablement bien développée en 2003. Le PIB a progressé de 5,5% grâce notamment à une bonne année agricole. D'autres secteurs y ont contribué, tel le secteur du BTP qui a connu une croissance de 10%, alimentée, entre autres, par l'impulsion donnée aux grands travaux d'infrastructure et au programme de construction de logements, notamment économiques.

Sonasid a pu accompagner l'évolution du marché en Rond à Béton et fil machine. Plus encore, elle a amélioré de 2% sa part de marché sur ces deux segments. Les ventes ont ainsi dépassé les 800.000 T d'acier en 2003, dans la catégorie des "produits longs". Ces derniers incluent les laminés marchands fabriqués à titre expérimental et avec succès dans le nouveau laminoir de Jorf Lasfar.

Le Chiffre d'affaires a progressé de 23% en 2003 passant ainsi à près de 3.437 millions de dhs. Le résultat d'exploitation a atteint le niveau remarquable de 803 MDH. Le résultat net de près de 405 MDH permettra de maintenir la distribution de dividendes à un bon niveau.

Avec une capacité de production dépassant les 900.000 T/an, Sonasid est ainsi en mesure de suivre l'évolution du marché, même avec des taux de progression élevés. La nouvelle concurrence locale induira fatalement une certaine perte de part de marché qui devra être compensée par l'export. Sonasid a des positions à prendre, notamment sur le marché algérien qui importe plus d'un million de tonnes annuellement. Dans la vision stratégique que nous avons développée pour notre entreprise, nous devons maintenir notre position de leader au plan national, et être un acteur pleinement actif au plan régional.

Le projet aciérie conçu fondamentalement pour pérenniser les activités de Sonasid au delà du démantèlement est entré dans une phase active de développement. Les délais et les budgets de ce grand projet sont bien tenus. Nous avons d'ores et déjà lancé les recherches pour sécuriser l'approvisionnement de l'aciérie en énergie et en matière première. Nous cherchons à identifier les sources qui nous procurent la disponibilité des matières et des prix compétitifs.

Parallèlement à ces développements importants sur le plan industriel, Sonasid poursuit la mise à niveau de ses fonctions support, notamment dans les finances, les systèmes d'information et les ressources humaines.

Nous avons adopté un nouveau plan stratégique de Sonasid pour la période 2004-2006. Dans la nouvelle organisation, l'équipe dirigeante a été enrichie par des compétences externes couvrant plusieurs domaines (ventes, marketing, achats, systèmes d'information, finances, développement,...).

L'enjeu majeur pour Sonasid se situe au plan commercial où les nouvelles données du marché (concurrence locale et intensification probable de l'import) nous obligent à adapter et moderniser nos méthodes de gestion commerciale. Nous devons développer notre marketing, reconfigurer progressivement notre réseau de distribution, optimiser notre logistique, et d'une façon plus générale accroître notre compétitivité commerciale. Une politique de proximité, de plus grande prise en compte des besoins de nos clients et de leurs attentes, sont les meilleurs garants du maintien d'une prime de marché à un niveau convenable.

Au plan du développement, nos priorités vont à la filière acier, où nous cherchons à conforter nos activités traditionnelles, à diversifier nos activités Amont (énergie et matières premières) et Aval dans les armatures industrielles en particulier.

Les ressources financières disponibles doivent être optimisées à travers un endettement raisonnable. Les développements pourront se faire à travers des opportunités de croissance externe dans la filière Acier ou des diversifications dans des activités compatibles avec les matériaux de construction.

Abdelouahab BEN SARI  
Président Directeur Général



## PROFIL DE LA SOCIETE



- Depuis sa création par l'Etat Marocain en 1974, SONASID s'est positionnée en tant que leader de l'industrie sidérurgique marocaine. La première unité de laminage spécialisée dans les Ronds à Béton et fils machine a été créée à Nador en 1984.

Outre les nombreux emplois directs et indirects créés, cette usine est venue renforcer le potentiel industriel de l'oriental marocain.

SONASID a pu accompagner le marché en croissance de la construction au Maroc durant près de vingt ans. Elle a su capitaliser un savoir faire sidérurgique indéniable, une maîtrise remarquable du marché avec plus de 90% de part de marché, enfin des ressources financières à même de faciliter son développement.

La société a été privatisée en 1997 avec la constitution d'un noyau dur autour de la SNI et en cédant 37% du capital en bourse. Un changement de culture s'est imposé au management de SONASID, le passage d'une culture de société étatique orientée production à une culture de société privée orientée client.

Une grande restructuration industrielle a été engagée dès 2001 autour des quatre axes suivants :

- Lancement à Jorf Lasfar d'un nouveau laminoir de 300.000 T de capacité également spécialisé dans les produits longs mais avec la spécificité de pouvoir produire aussi des laminés marchands,
- Lancement d'un programme de modernisation, extension de capacité du laminoir de Nador, permettant de dépasser les 600.000 T d'acier produit annuellement.
- Fermeture du site de Casablanca suite à l'arrêt, pour cause d'obsolescence du laminoir initialement installé par Longométa Industries,
- Lancement à Jorf Lasfar d'un projet ambitieux d'une aciérie électrique de capacité comprise entre 625.000 T et 1 000.000 T/an. Cette unité prévue de démarrer en juin 2005 aura coûté un peu plus d'un milliard de dirhams. Un grand complexe sidérurgique complètement intégré et moderne, est entrain de voir le jour, à côté d'un port disposant d'une infrastructure remarquable, et non loin du cœur du marché marocain des produits sidérurgiques.

Au total, entre 2001 et 2005, SONASID aura réalisé un programme de développement industriel de plus de 2 milliards de dirhams par autofinancement.

Le projet d'aciérie électrique a été la meilleure réponse à la problématique posée par le démantèlement douanier, devenu effectif en 2003 et devant s'achever en 2012. A travers ce projet, SONASID a accru considérablement sa valeur ajoutée locale, et de ce fait assuré sa propre pérennité.

Les menaces qui pèsent sur l'avenir de la société sont clairement identifiées :

- Ouverture du marché qui induit une concurrence aussi bien interne qu'externe de plus en plus forte,
- Aléas du marché international de la billette et de la ferraille,

- Energie électrique encore chère malgré les efforts louables de réduction des prix, déployés par l'ONE,
- Pratiques du dumping bien connues des sidérurgistes et qui apparaissent au gré de la conjoncture.

Les opportunités sont aussi importantes qu'incontestables :

- Marché en très forte croissance grâce à la politique volontariste de l'Etat Marocain en matière de logement et des grands travaux d'infrastructure,
- Potentiel à l'export dans un marché régional en pleine croissance, conforté par des mesures fiscales et tarifaires incitatives,
- Libéralisation de la production d'électricité dès 2005. Le secteur du transport est déjà libéralisé. Celui des manutentions portuaires est prévu d'être libéralisé en 2005 aussi,
- Mise en place d'un dispositif réglementaire de normes et de barrières qualitatives à même de favoriser une saine concurrence,
- Marge de progrès importante en terme de réduction des coûts industriels, d'optimisation des coûts logistiques, et de saturation des outils de production.

Ces atouts couplés à une très forte volonté de développement dans la filière Acier et peut être en dehors aussi, nous permettent d'envisager l'avenir avec sérénité.

L'un des facteurs clés de succès de SONASID réside dans la pertinence de sa politique commerciale. SONASID a lancé depuis l'année 2001 une nouvelle démarche qui s'inscrit dans le cadre de l'orientation client, basée sur son écoute, sa satisfaction et sa fidélisation.

L'orientation qualité, sécurité, environnement s'est traduite par plusieurs consécutions : la certification ISO 9002 du site de Nador en 2001, la certification des produits conformément aux normes marocaines NM et en 2003 la reconnaissance de la conformité de tous les processus de l'entreprise conformément au référentiel ISO 9001 version 2000.

Le capital le plus important de SONASID, celui qui représente véritablement le gage de son succès, se sont ses ressources humaines.

SONASID est engagée dans un système de gestion de plus en plus rigoureux et moderne de son potentiel humain. Les objectifs ainsi que les indicateurs de performance de la fonction ressources humaines sont suivis régulièrement à l'aide de l'outil de pilotage stratégique qu'est le tableau de bord prospectif. Enfin, SONASID est entrain de mettre en place un système de gestion de ses risques aussi rigoureux que performant et conforme aux nouvelles méthodes en vigueur dans les meilleures entreprises européennes, voire mondiales.

Les relations entre les partenaires sociaux sont empreintes de sérénité et d'esprit de responsabilité. Une tradition d'accords biannuels garantissant la paix sociale est dorénavant établie. Nous entendons la pérenniser à travers l'élaboration d'une convention collective d'avant garde et compatible avec le nouveau code du travail qui constitue à n'en pas douter une avancée sociale considérable dans notre pays.



CONJONCTURE  
INTERNATIONALE

CONJONCTURE  
NATIONALE



## ■ CONJONCTURE INTERNATIONALE

L'année 2003 a été caractérisée par une croissance de 6,6% de la production mondiale d'acier qui a atteint 962 millions de tonnes contre 903 millions de tonnes en 2002.

La production chinoise, avec 220 millions de tonnes, représente à elle seule 23% du total mondial. L'évolution annuelle du marché chinois a battu en 2003 tous les records avec 21,2%.

D'autres pays du Sud-Est Asiatique et du Moyen-Orient ont connu une forte augmentation de leur marché intérieur en produits sidérurgiques.

La forte demande consécutive en matières premières sidérurgiques et notamment la ferraille, a entraîné une vive tension caractérisée à la fois par des hausses de prix considérables et des pénuries. Cette tendance a été aggravée par la limitation des exportations de la Russie et de l'Ukraine, traditionnellement grands pourvoyeurs de ferraille suite au raffermissement de leurs marchés domestiques, et à la mise en place par leurs gouvernements d'une taxe à l'export de la ferraille de 30 € / tonne.

Le fret maritime a connu également au même moment un renchérissement exceptionnel suite à l'emballement de la demande, à la réduction drastique de l'offre liée à l'application de normes plus sévères en matière de qualité des navires, et enfin à la forte réévaluation des primes d'assurance.

C'est ainsi qu'entre décembre 2002 et décembre 2003, les prix ont évolué comme suit :

- La ferraille a augmenté de 125 US\$/T à 230 US\$/T (prix FOB Turquie).
- La billette a augmenté de 227 US\$/T à 320 US\$/T (prix FOB).

Le rond à béton a dépassé 350 US\$/T en fin 2003 contre 265 US\$/T en décembre 2002.

## ■ CONJONCTURE NATIONALE

Le Maroc connaît une dynamique de développement, malheureusement encore un peu trop dépendante de la pluviométrie. En témoignent les indicateurs de la monnaie et du crédit, la situation des finances publiques ainsi que les indicateurs sectoriels de production pour les activités industrielles, du bâtiment et des travaux publics.

Le PIB marocain a connu une croissance de 5,5% en 2003, grâce notamment à la bonne campagne agricole, mais aussi au dynamisme de certains secteurs tels celui du BTP.

L'année 2003 a été marquée par le lancement de nombreux projets d'infrastructures : autoroutes, barrages, stades olympiques, complexes hôteliers et touristiques, dans le cadre de « la vision 2010 ».

Un nouveau dispositif réglementaire a été mis en place pour booster le secteur de la construction. La restructuration – assainissement des organismes publics intervenant dans le domaine du logement a eu aussi un effet salutaire sur ce dernier.

La consommation nationale de rond à béton et de fil machine a évolué entre 2002 et 2003 de 9,5%, atteignant ainsi près de 840.000 tonnes.

Sonasid a fait évoluer ses ventes en volume de 13%, avec une part de marché en rond à béton et fil machine qui a été portée à 91,5%. Sur le plan intérieur, les importations se sont de beaucoup ralenties depuis décembre 2003 suite à la politique des prix de rond à béton, adoptée par Sonasid, décrochée des prix internationaux.



FAITS MARQUANTS  
ET CHIFFRES CLES  
DE L'ANNEE 2003



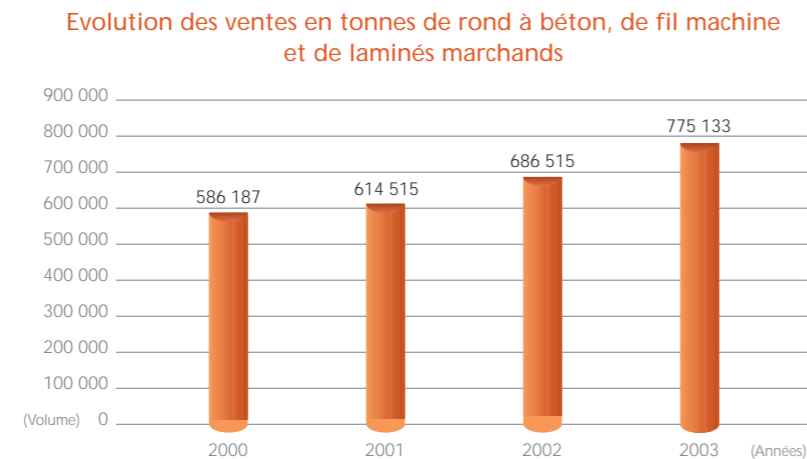
■ FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLES DE L'ANNEE 2003

- Négociation et conclusion d'un protocole d'accord avec les partenaires sociaux régissant la période 2003-2004.
- Signature de la convention d'investissement avec l'Etat en vue de la réalisation du projet d'aciérie électrique à Jorf Lasfar.
- Signature des contrats relatifs au projet d'aciérie électrique de Jorf Lasfar.
- Accélération du rythme des travaux de revamping du Laminoir de Nador.
- Montée en production du laminoir de Jorf.
- Certification de SONASID selon la norme ISO 9001-V2000
- Arrêt de l'activité de production du site de Casablanca en Août 2003 et démantèlement du laminoir.
- Passage à 0% des droits de douane sur les billettes d'origine Union Européenne, et ce dès le mois de Mars 2003.
- Passage à 40% au 1er Mars 2003 des droits de douane sur les ronds à béton et fil machine importés des pays de l'Union européenne.
- Prise de participation de 51% dans la société LONGOMETAL ARMATURES

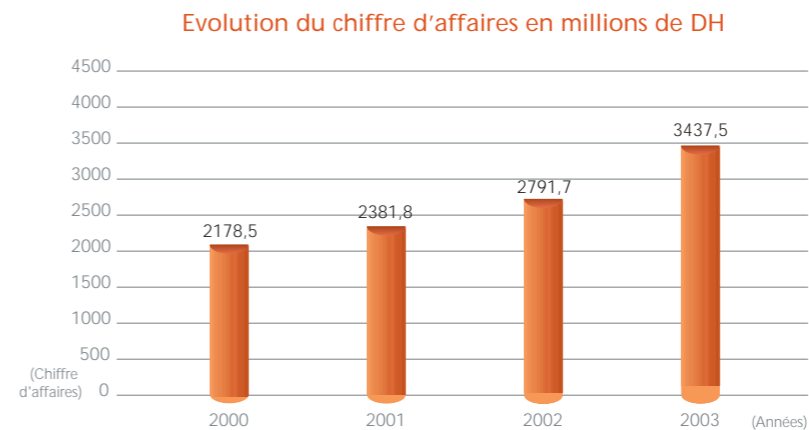
1. Ventes et Chiffre d'affaires

La consommation apparente en ronds à béton et fil machine du marché marocain à fin décembre 2003 est de 838.436 T contre 765.179 T en 2002, soit une progression de 9,5%. Sonasid a bénéficié de la conjoncture favorable de croissance de la demande. Le volume des ventes cumulées au 31/12/2003 a atteint 775.133 T (dont 6.940 T de rond à béton importé et 8.032 T de laminés marchands produits par le Laminoir de Jorf Lasfar), soit une hausse de 12,9%.

La part de marché du rond à béton et fil machine de Sonasid est de 91,4% (dont part revente importations 0,8%) contre 89,7% en 2002.



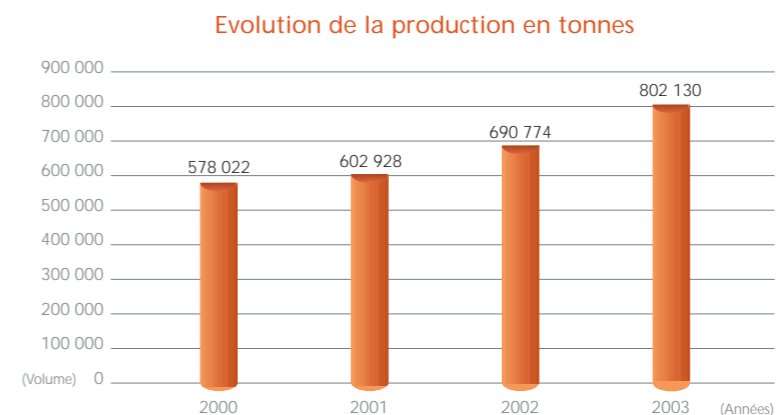
Le prix de vente moyen hors taxe à la tonne est passé de 4053 DH au 31 décembre 2002 à 4382 DH au 31 décembre 2003, soit une hausse de 8,1% suivant le mouvement de hausse de la billette.



L'effet volume (+12,9%) et l'effet prix (+8,1%) expliquent la croissance du chiffre d'affaires en hausse de 23,1% par rapport à 2002

2. Production

Grâce aux gains de productivité et à la montée en production du laminoir de Jorf Lasfar, la production réalisée en 2003 a été de 802.130 T contre 690.774 T enregistrée en 2002, soit un accroissement de 16,1 %, malgré l'arrêt de la production du site de Casablanca au cours du mois d'août 2003 en raison de la vétusté de ses installations.



Les stocks au 31/12/2003 se sont établis à hauteur de 104.783 T de billettes et de 86.499 T de produits finis contre respectivement 103.012 T et 53.524 T au 31/12/2002.





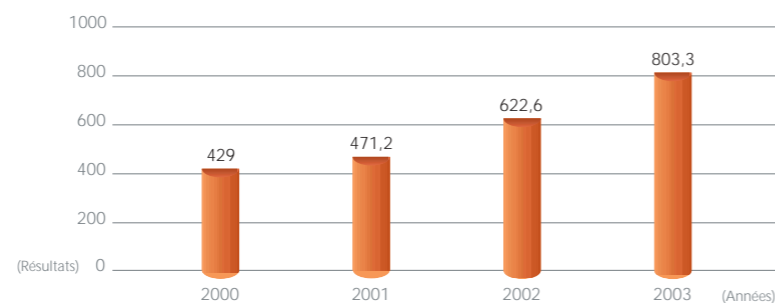
RESSOURCES HUMAINES  
ET POLITIQUE SOCIALE

AVANCEMENT  
DU PROJET D'ACIERIE  
DE JORF LASFAR



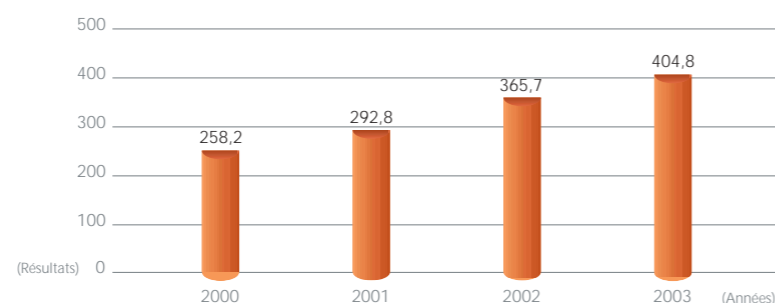
### 3. Résultats

Evolution du résultat d'exploitation en millions de DH



L'augmentation du chiffre d'affaires, la réduction des coûts variables et la baisse des droits de douane sur les billettes d'origine Union Européenne expliquent l'évolution du résultat d'exploitation.

Evolution du résultat net en millions de DH



Grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires et aux gains réalisés au niveau des coûts de transformation, le résultat net est en hausse de +10,7% par rapport à celui enregistré en 2002.

#### ■ RESSOURCES HUMAINES ET POLITIQUE SOCIALE

L'effectif par site se répartit comme suit :

Effectif fin de période	Siège	Nador	Jorf	Casablanca	Acierie	Total
2002	48	553	137	134		872
2003	60	533	158	38	4	793
2004 (prévisionnel)	67	488	158	28	113	854

En matière sociale, Sonasid poursuit sa politique d'accès à la propriété en soutenant la coopérative logement à Nador afin de permettre de loger l'équivalent de 140 personnes dans l'immédiat et 120 personnes à moyen terme.

Une opération similaire est menée au Site de Jorf dans le cadre de contrats de location-vente afin d'utiliser les provisions pour logement constituées à cet effet. Cette opération cible essentiellement le personnel récemment recruté au niveau du laminoir, et celui de l'aciérie, pour le fidéliser et améliorer ainsi ses conditions de vie. D'une façon plus générale, le Site de Jorf a fait l'objet d'une attention particulière au plan social, pour se rapprocher de la situation favorable dans ce domaine au Site de Nador.

Au niveau de la formation, l'effort a été maintenu dans le développement des compétences autour des métiers de base de Sonasid, et notamment à travers les actions suivantes :

- Amélioration du niveau de qualification et de polyvalence du personnel
- Généralisation de l'usage de l'outil informatique
- Généralisation de la culture qualité – sécurité.
- Apprentissage des techniques de management modernes.
- Formations spécifiques à la maîtrise du métier de laminage.
- Déploiement du nouveau schéma directeur informatique (JDE).

#### ■ AVANCEMENT DU PROJET D'ACIERIE DE JORF LASFAR

Les investissements liés au projet aciérie ont démarré en 2003 et se poursuivront en 2004 et 2005. Le démarrage de l'aciérie est prévu en Juin 2005. La nouvelle usine produira des billettes 140x140 pour les besoins du laminoir de Jorf. Les excédents seront envoyés au laminoir de Nador.

Au 29 février 2004, les principaux contrats ont été signés : équipement de process, convoyeur Consteel, terrassements et voiries, génie civil des bâtiments principaux, charpente métallique, sous station électrique, unité de dépoussiérage, unité de traitement d'eau

Les lots en cours d'attribution portent sur les engins de manutention, la ligne électrique 225 Kv, la distribution électrique, les bardages, les réseaux fluidiques et l'unité de production des gaz industriels.

L'avancement des travaux correspond au planning prévu. Les infrastructures nécessaires au projet font l'objet de négociations avec les administrations concernées. Il s'agit d'infrastructures portuaires, routières, électriques, ferroviaires, et de branchement au réseau d'adduction d'eau.

En matière de ressources humaines, les premiers recrutements pour l'aciérie ont été effectués début 2004, et appuyés par des mouvements de redéploiement des autres sites. Une formation théorique et pratique prévue au Maroc et à l'étranger permettra de bien réussir le démarrage de l'exploitation. Le budget de l'aciérie prévu initialement pour un montant de 1023 MDH est parfaitement tenu malgré la forte appréciation de l'euro qui a impacté les achats d'équipements acquis auprès des pays de l'UE. Sur ce montant, 55M€ ont été engagés en 2003 et 189 Millions de DH ont été réglés.



PERSPECTIVES 2004

INDICATEURS BOURSIERS ET RATIOS FINANCIERS



■ PERSPECTIVES 2004

Contexte international

Dans l'hypothèse optimiste d'une reprise de la croissance en Europe après celle déjà constatée aux USA, ainsi que du maintien de la croissance à deux chiffres du marché chinois, ajoutés aux besoins en acier de la reconstruction de l'Irak, le marché international de l'acier resterait plutôt ferme en 2004, avec un niveau de prix proche de la tendance observée en 2003.

Les professionnels tablent sur une croissance du PIB international de 3,5% en 2004. La production mondiale d'acier devrait atteindre, pour la première fois, un milliard de tonnes en 2004. La pénurie de matières premières devrait persister, provoquant une hausse continue des prix.

Les prix de la billette en janvier/ février 2004 ont varié entre 400 et 430 USD/T c+f alors que ceux du rond à béton ont atteint 485\$/t c+f.

Il faut cependant noter plusieurs cas d'arrêts d'usines pour entretien, suite à des pénuries de matière première. Les prix domestiques ont parfois du mal à suivre les prix à l'international.

Conjoncture nationale

Les prévisions arrêtées pour l'année 2004 tablent sur un léger ralentissement de la croissance économique limitée à 3% selon le Ministère des Finances. Pour le secteur du BTP, le Centre Marocain de Conjoncture prévoit une croissance de 7.5% contre 9.5% en 2003.

Le budget a été bâti sur la base d'une évolution de la consommation de rond à béton et fil machine de 8%, en raison des principales dispositions prises par l'Etat dans le domaine de la construction.

En effet, les différentes mesures prises par l'Etat visent l'objectif de résorption du déficit actuel évalué à 1.250.000 logements à travers la construction de 100.000 logements par an. Une politique de financement de logement social plus judicieuse permettra d'accompagner la demande des ménages à bas revenus.

Au niveau des grandes infrastructures du pays, les chantiers lancés en 2003 seront poursuivis en 2004 à un rythme soutenu, dans l'espoir notamment de l'organisation de la Coupe du Monde en 2010.

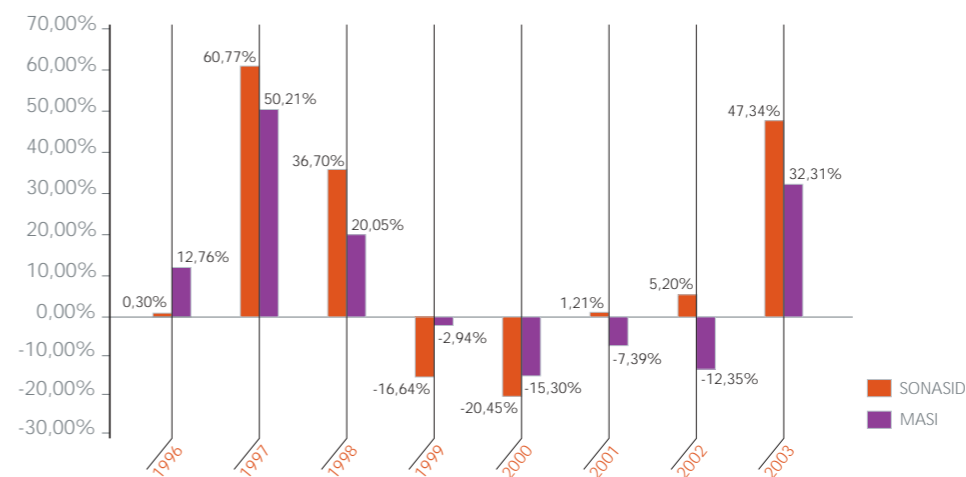
■ INDICATEURS BOURSIERS ET RATIOS FINANCIERS

PERFORMANCES COMPAREES 2003 DE SONASID ET MASI



Le cours de Sonasid en 2003 s'est établi à 829 DH au plus haut et 526 DH au plus bas, avec un cours moyen de 701,44 DH.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



RATIOS FINANCIERS

(MDH)	2000	2001	2002	2003
R.O.E	18,3%	18,8%	20,0%	18,7%
R.C.E	58,9%	56,2%	55,2%	58,3%
Bénéfice/Action	64,1	75,1	93,8	103,8
C.F/Action	88,1	111,2	148,9	198,4
Div/Action	45	55	65	65
Cours au 31/12	494	505	526	775
PER	7,7	6,7	5,6	7,5
Cours/(C.F/Action)	5,6	4,5	3,5	3,9
Rendement	9,1%	10,9%	12,4%	8,4%



RAPPORT DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLÉE  
GENERALE ORDINAIRE



## ■ RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLÉE GENERALE ORDINAIRE

### Conjoncture internationale

La production mondiale d'acier brut a atteint 962,5 MT en 2003, soit une augmentation de 6,6% par rapport à 2002 où la production a été de 902,90 MT.

Cette croissance fait suite à la demande très forte qui émane de l'ensemble des pays de l'Asie du Sud-Est et principalement la Chine dont la production a augmenté de 21,2% en 2003. Les taux de croissance du PIB sont estimés à 7% pour l'Asie, 4,3% pour les USA et 1,7% pour la zone Euro. (Dir. études éco. CCF : fév.04)

Cette forte demande a été à l'origine d'une importante augmentation des prix des produits sidérurgiques, et par conséquent des prix des matières premières, (ferraille et substituts,...) et du fret maritime.

#### A titre indicatif :

- le prix de la ferraille est passé de 125USD/T en décembre 2002 à 230USD/T en décembre 2003, soit +84%.
- Le prix de la billette a augmenté d'environ 41% entre décembre 2002 (227USD/t) et décembre 2003 (320US\$/t).
- Le prix du rond à béton est passé de 265\$/T en décembre 2002 à 360USDT en décembre 2003, soit +35%.

Sonasid a convenablement assuré ses approvisionnements en billettes pour les 3 sites de Nador, Jorf Lasfar et Casablanca. Le tonnage total importé a été de 800.621 tonnes.

#### L'activité :

- Le dynamisme du secteur des BTP et le lancement de plusieurs projets d'infrastructure ont permis au marché domestique du rond à béton et de fil machine de connaître une croissance de +9,5% en 2003 pour se situer au niveau de 837 949 tonnes.
- Le ciment a enregistré un taux de croissance de +9,3%, très proche de celui du RAB.
- Les ventes réalisées par Sonasid au terme de 2003 se sont établies à 775 133 tonnes, en progression de 12,9% par rapport à 2002.

La part de marché en rond à béton et de fil machine s'est améliorée de 1,9%. Elle est passée de 89,7% en 2002 à 91,41% en 2003.

### Les résultats

Le résultat d'exploitation de SONASID au titre de l'exercice 2003 est en nette amélioration par rapport à l'exercice 2002 en raison notamment :

- De la forte progression des ventes de 12,9%.
- De l'amélioration de la part de marché de 1,9%.
- De la croissance de la production de 16,12%.

(en Millions de DH, sauf effectifs)

Rubriques	2002	2003	Var.%
Chiffre d'affaires H.T	2791,71	3 437,5	23,13
Résultat d'exploitation	622,6	803,3	29,02
Résultat Financier	28,2	46,6	65,21
Résultat Avant Impôt	541,7	614,3	13,41
Résultat Net	365,7	404,8	10,70
Marge Brute d'Autofinancement	580,9	773,8	33,21
Investissements	251,62	98,76	-60,75
Effectifs	872	793	-9,06

Votre Conseil d'Administration vous propose de répartir les résultats obtenus comme suit :

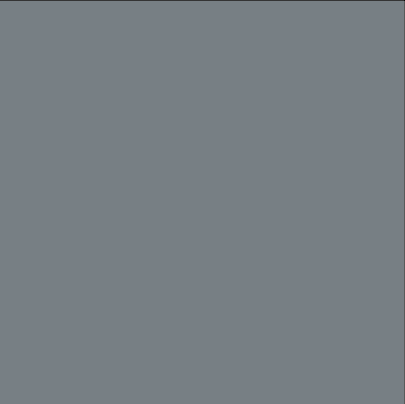
RESULTAT NET	404 777 756,46
Réserve d'investissement	68 000 000,00
<b>Total distribuable</b>	<b>336 777 756,46</b>
<b>DIVIDENDE GLOBAL (62,63% du capital)</b>	<b>253 500 000,00</b>
<b>Autres réserves</b>	<b>83 277 756,46</b>

Si vous approuvez ce projet de répartition, un dividende brut de 65 DH par action sera mis en paiement à compter du 01 juillet 2004 auprès de SOMACOVAM.

Votre Conseil vous précise qu'un montant de 68.000.000,00 DH correspondant à des provisions pour investissements industriels utilisées conformément à leur objet a été repris dans le résultat comptable conformément aux règles en vigueur, ainsi qu'un montant de 10.726.267 DH au titre de la provision pour logement.

Dans le cadre par ailleurs des investissements industriels qu'il est prévu de réaliser durant les trois prochaines années, une dotation de provision pour investissement de 155 millions de DH a été inscrite dans les comptes de l'exercice 2003.

Par ailleurs, une provision pour acquisition de logements de 23 millions de DH a également été inscrite dans les comptes de l'exercice 2003.



Votre Conseil a pris acte lors de sa séance du 12/09/2003 de ce qui suit :

- de la cooptation de Monsieur Abdelouahab BEN SARI en qualité de nouvel Administrateur, pour un mandat de six ans à compter du 12 septembre 2003. Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.
- de la démission de Monsieur Bassim JAÏ HOKIMI de son poste d'Administrateur. A cet effet, l'Assemblée donne quitus plein et entier de son mandat d'Administrateur à l'Administrateur démissionnaire.
- de la désignation de Monsieur Daniel ANTUNES en qualité de représentant permanent d'AXA ASSURANCE MAROC, en remplacement de Monsieur Jean Jacques COTTAREL, 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 2008.

A cet effet, nous vous demandons de bien vouloir ratifier ces nominations.

#### Perspectives 2004

En 2004, il est prévu de commercialiser 810.000 tonnes soit un accroissement du volume des ventes de 4,5% par rapport à 2003. Dans ce tonnage, il est prévu de commercialiser 760.000 T localement sous forme de rond à béton et fil machine, 30.000 T de laminés marchands et ronds mécaniques et 20.000 T de produits à l'export.

La production prévue au budget 2004 est de 790 000 tonnes en baisse de 1,5% par rapport à 2003.

Quant aux investissements de 2004, ils auront pour objectifs :

- La réalisation du projet aciérie.
- Le revamping du laminoir de Nador.
- La sécurisation des investissements du laminoir de Jorf.
- La structuration du système informatique.
- Le développement d'une stratégie adhoc en marketing.
- Les études, recherche et développement et enfin l'exploration des diverses possibilités de croissance externes.

Le montant global des investissements a été évalué à 797,9MDH se décomposant comme suit :

	2004
Projet Aciérie	662,1
Site de Nador	87,0
Site de Jorf Lasfar	29,9
Siège	14,9
Site de Casablanca	4,0
Soit un total de	797,9

L'investissement majeur reste celui de l'aciérie pour lequel un montant de l'ordre de 662,1MDH sera décaissé en 2004. A cet effet, il convient de signaler que le budget de l'aciérie est de 1 023 MDH.

■ BILAN

	ACTIF	EXERCICE 2003			EXERCICE PRECEDENT
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>54 766 624,65</b>	<b>39 393 816,84</b>	<b>15 372 807,81</b>	<b>28 881 982,16</b>
A	- Frais préliminaires	8 981 446,13	8 981 446,13	-	-
C	- Charges à répartir sur plusieurs exercices	45 785 178,52	30 412 370,71	15 372 807,81	28 881 982,16
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>27 581 754,41</b>	<b>10 652 187,68</b>	<b>16 929 566,73</b>	<b>22 850 733,64</b>
T	- Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	20 056 767,92	10 652 187,68	9 404 580,24	15 325 747,15
I	- Fonds commercial	7 524 986,49		7 524 986,49	7 524 986,49
F	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 904 334 770,17</b>	<b>1 230 680 427,90</b>	<b>673 654 342,27</b>	<b>673 983 281,16</b>
	- Terrains	34 197 962,13	1 915 748,85	32 282 213,28	32 290 037,32
I	- Constructions	128 224 299,00	62 984 380,95	65 239 918,05	46 918 001,96
M	- Installations techniques, matériel et outillage	1 591 011 312,12	1 115 940 226,31	475 071 085,81	537 177 499,08
O	- Matériel de transport	26 916 206,75	18 577 768,51	8 338 438,24	11 463 039,43
B	- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	17 372 515,89	9 312 346,00	8 060 169,89	8 389 934,44
	- Autres immobilisations corporelles	41 875 377,58	21 949 957,28	19 925 420,30	26 890 111,74
	- Immobilisations corporelles en cours	64 737 096,70		64 737 096,70	10 854 657,19
I	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>48 507 825,16</b>	<b>498 933,83</b>	<b>48 008 891,33</b>	<b>46 853 518,73</b>
L	- Prêts immobilisés	31 207 526,25	498 933,83	30 708 592,42	37 543 471,67
I	- Autres créances financières	11 003 798,91		11 003 798,91	9 310 047,06
S	- Titres de participation	6 296 500,00		6 296 500,00	
E	<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>				
	- Diminution des créances immobilisées				
	- Augmentation des dettes de financement				
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 035 190 974,39</b>	<b>1 281 225 366,25</b>	<b>753 965 608,14</b>	<b>772 569 515,69</b>
A	<b>STOCKS (F)</b>	<b>645 328 362,55</b>	<b>39 749 502,62</b>	<b>605 578 859,93</b>	<b>537 940 465,36</b>
C	- Marchandises			-	28 011 784,31
T	- Matières et fournitures consommables	352 386 404,96	39 749 502,62	312 636 902,34	312 005 443,10
I	- Produits intermédiaires et produits résiduels	17 874 147,00		17 874 147,00	23 006 986,00
F	- Produits finis	275 067 810,59		275 067 810,59	174 916 251,95
C	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>589 969 457,62</b>	<b>29 985 803,39</b>	<b>559 983 654,23</b>	<b>464 603 313,46</b>
I	- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	11 243 937,44		11 243 937,44	1 944 979,88
R	- Clients et comptes rattachés	493 457 397,17	27 769 296,07	465 688 101,10	340 585 044,53
U	- Personnel	649 455,52		649 455,52	591 003,29
L	- Etat	64 311 535,19		64 311 535,19	69 479 505,04
A	- Comptes d'associés	4 116 246,78		4 116 246,78	38 692 714,06
N	- Autres débiteurs	12 340 475,71	2 216 507,32	10 123 968,39	10 265 722,71
T	- Comptes de régularisation. Actif	3 850 409,81		3 850 409,81	3 044 343,95
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>1 008 216 811,38</b>		<b>1 008 216 811,38</b>	<b>784 586 566,33</b>
	<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	<b>1 942 550,49</b>		<b>1 942 550,49</b>	<b>725 114,75</b>
	(Eléments circulants)				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 245 457 182,04</b>	<b>69 735 306,01</b>	<b>2 175 721 876,03</b>	<b>1 787 855 459,90</b>
T	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
R	- Chèques et valeurs à encaisser	22 988 047,71		22 988 047,71	4 304 850,10
E	- Banque T.G et C.C.P	69 664 715,87		69 664 715,87	83 568 137,49
R	- Caisse, régies d'avances et accreditifs	41 862,06		41 862,06	40 430,80
I	<b>TOTAL III</b>	<b>92 694 625,64</b>		<b>92 694 625,64</b>	<b>87 913 418,39</b>
E	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>4 373 342 782,07</b>	<b>1 350 960 672,26</b>	<b>3 022 382 109,81</b>	<b>2 648 338 393,98</b>

	PASSIF	EXERCICE 2003	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	- Capital social	390 000 000,00	390 000 000,00
F	- Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
I	capital appelé	390 000 000,00	390 000 000,00
N	dont versé.....		
A	PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1 604 062,88	1 604 062,88
N	ECARTS DE REEVALUATION		
C	- Réserve légale	39 000 000,00	39 000 000,00
E	- Autres réserves	739 044 052,79	287 316 614,96
M	- Report à nouveau (2)		339 453 639,27
E	- Résultats nets en instance d'affectation (2)		
N	- Résultat net de l'exercice (2)	404 777 756,46	365 773 798,56
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>1 574 425 872,13</b>	<b>1 423 148 115,67</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>587 142 504,57</b>	<b>402 149 970,52</b>
P	- Subventions d'investissement	14 387 927,25	14 820 000,00
E	- Provisions réglementées	572 754 577,32	387 329 970,52
R	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
M	- Emprunts obligataires		
A	- Autres dettes de financement		
N	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>76 167 752,43</b>	<b>32 459 648,82</b>
E	- Provisions pour risques	58 755 971,32	18 463 643,63
N	- Provisions pour charges	17 411 781,11	13 996 005,19
T	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>		
	- Augmentation des créances immobilisées		
	- Diminution des dettes de financement		
P	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 237 736 129,13</b>	<b>1 857 757 735,01</b>
A	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>781 655 427,82</b>	<b>785 484 053,76</b>
S	- Fournisseurs et comptes rattachés	599 494 986,27	648 397 842,02
I	- Clients créditeurs, avances et acomptes	13 265 712,17	16 353 825,80
F	- Personnel	11 263 288,77	13 967 165,82
C	- Organismes sociaux	11 239 027,43	9 794 248,53
I	- Etat	145 082 337,51	89 317 299,81
R	- Comptes d'associés	14 000,00	14 000,00
U	- Autres créanciers	1 296 075,67	7 639 671,78
L	- Comptes de régularisation-passif		
A	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1 942 550,49</b>	<b>640 623,38</b>
N	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>1 048 002,37</b>	<b>4 455 981,83</b>
T	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>784 645 980,68</b>	<b>790 580 658,97</b>
T	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
R	- Crédits d'escompte		
O	- Crédits de trésorerie		
R	- Banques de régularisation		
E	<b>TOTAL III</b>		
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>3 022 382 109,81</b>	<b>2 648 338 393,98</b>

(2) Bénéficiaire (+)  
Déficiaire (-)

■ COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	OPERATIONS		TOTALS DU DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	PROPRES A L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS (2)		
<b>EXPLOITATION</b>				
I - PRODUITS D'EXPLOITATION				
> Ventes de marchandises (en l'état)	30 110 154,53		30 110 154,53	38 815 342,28
> Ventes de biens et services produits C.A chiffres d'affaires	3 399 634 324,23	7 710 244,73	3 407 344 568,96	2 752 896 847,77
> Variation de stocks de produits (+1)	3 429 744 478,76	7 710 244,73	3 437 454 723,49	2 791 712 190,05
> Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	95 018 719,64		95 018 719,64	71 922 268,03
> Subventions d'exploitation				
> Autres produits d'exploitation		7 458,06	7 458,06	84 071,51
> Reprises d'exploitation, transferts de charges	14 955 853,30	20 870,04	14 976 723,34	13 251 217,78
<b>TOTAL I</b>	<b>3 539 719 051,70</b>	<b>7 738 572,83</b>	<b>3 547 457 624,53</b>	<b>2 876 969 747,37</b>
II - CHARGES D'EXPLOITATION				
> Achats revendus (2) de marchandises	28 011 784,31		28 011 784,31	37 306 613,63
> Achats consommés (2) de matières et fournitures	2 356 806 516,54	- 1 577 823,62	2 355 228 692,92	1 904 409 943,29
> Autres charges externes	64 205 155,99	1 863 141,60	66 068 297,59	54 817 061,12
> Impôts et taxes	13 742 183,72	1 082 898,90	14 825 082,62	15 254 736,54
> Charges de personnel	127 597 895,88	- 2 516 661,79	125 081 234,09	113 653 172,13
> Autres charges d'exploitation	960 915,32		960 915,32	960 000,00
> Dotations d'exploitation	154 007 545,41		154 007 545,41	127 942 384,08
<b>TOTAL II</b>	<b>2 745 331 997,17</b>	<b>- 1 148 444,91</b>	<b>2 744 183 552,26</b>	<b>2 254 343 910,79</b>
III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			803 274 072,27	622 625 836,58
<b>FINANCIER</b>				
IV - PRODUITS FINANCIERS				
> Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
> Gains de change	21 606 726,73	8 195 919,45	29 802 646,18	9 867 205,89
> Intérêts et autres produits financiers	28 035 894,85		28 035 894,85	26 266 296,68
> Reprises financières, transferts de charges	611 612,65		611 612,65	1 561 098,25
<b>TOTAL IV</b>	<b>50 254 234,23</b>	<b>8 195 919,45</b>	<b>58 450 153,68</b>	<b>37 694 600,82</b>
V - CHARGES FINANCIERES				
> Charges d'intérêts	115 046,24	13 050,72	128 096,96	1 308 355,53
> Pertes de change	7 925 532,20	1 887 731,97	9 813 264,17	7 527 918,24
> Autres charges financières				
> Dotations financières	1 913 539,76		1 913 539,76	634 518,15
<b>TOTAL V</b>	<b>9 954 118,20</b>	<b>1 900 782,69</b>	<b>11 854 900,89</b>	<b>9 470 791,92</b>
VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)			46 595 252,79	28 223 808,90
VII - RESULTAT COURANT (III + VI)			849 869 325,06	650 849 645,48
<b>RESULTAT NON COURANT</b>				
VIII - PRODUITS NON COURANTS				
> Produits des cessions d'immobilisation	923 305,80		923 305,80	549 673,26
> Reprise sur subvention d'investissement	1 685 325,25		1 685 325,25	780 000,00
> Autres produits non courants		5 102,00	5 102,00	14,48
> Reprises non courantes : transferts de Charges	93 621 240,87	323 223,84	93 944 464,71	92 799 233,76
<b>TOTAL VIII</b>	<b>96 229 871,92</b>	<b>328 325,84</b>	<b>96 558 197,76</b>	<b>94 128 921,50</b>
IX - CHARGES NON COURANTES				
> Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	451 371,19		451 371,19	369 283,11
> Subventions accordées	505 750,00		505 750,00	500 000,00
> Autres charges non courantes	151 709,41	7 371 166,81	7 522 876,22	8 009 709,56
> Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>323 586 240,95</b>	<b>7 371 166,81</b>	<b>323 586 240,95</b>	<b>194 325 577,75</b>
X - RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			- 235 508 040,60	- 109 075 648,92
XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			614 361 284,46	541 773 996,56
XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS			209 583 528,00	176 000 198,00
XVII - RESULTAT NET (XI - XII)			404 777 756,46	365 773 798,56
XIV - TOTAL DES PRODUITS (1 + IV + VIII)			3 702 465 975,97	3 008 793 269,69
XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			3 297 688 219,51	2 643 019 471,13
XVI - RESULTAT NET				
XIII - (total des produits - total des charges)			404 777 756,46	365 773 798,56

(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 (TFR)

	EXERCICE 2003	EXERCICE PRECEDENT
1 VENTES DE MARCHANDISES (en l'état)	30 110 154,53	38 815 342,28
2 (-) ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	28 011 784,31	37 306 613,63
I (=) MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	2 098 370,22	1 508 728,65
II (+) PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	3 502 363 288,60	2 824 819 115,80
3 - Ventes de biens et services produits	3 407 344 568,96	2 752 896 847,77
4 - Variation stocks de produits	95 018 719,64	71 922 268,03
5 - Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III (-) CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	2 421 296 990,51	1 959 227 004,41
6 - Achats consommés de matières et fournitures	2 355 228 692,92	1 904 409 943,29
7 - Autres charges externes	66 068 297,59	54 817 061,12
IV (=) VALEUR AJOUTEE (I + II + III)	1 083 164 668,31	867 100 840,04
8 (+) Subventions d'exploitation		
V 9 (-) Impôts et taxes	14 825 082,62	15 254 736,54
10 (-) Charges de personnel	125 081 234,09	113 653 172,13
(=) EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	943 258 351,60	738 192 931,37
(=) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (IBE)		
11 (+) Autres produits d'exploitation	7 458,06	84 071,51
12 (-) Autres charges d'exploitation	960 915,32	960 000,00
13 (+) Reprises d'exploitation : transferts de charges	14 976 723,34	13 251 217,78
14 (-) Dotations d'exploitation	154 007 545,41	127 942 384,08
VI (=) RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	803 274 072,27	622 625 836,58
VII (+) RESULTAT FINANCIER	46 595 252,79	28 223 808,90
VIII (=) RESULTAT COURANT (+ ou -)	849 869 325,06	650 849 645,48
IX (+) RESULTAT NON COURANT	- 235 508 040,60	- 109 075 648,92
15 (-) Impôts sur les résultats	209 583 528,00	176 000 198,00
X (=) RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	404 777 756,46	365 773 798,56

Capacité d'autofinancement (CAF) - Autofinancement

1 Résultat net de l'exercice		
- Bénéfice (+)	404 777 756,46	365 773 798,56
- Perte (-)		
2 (+) Dotations d'exploitation (1)	132 154 988,20	100 105 766,57
3 (+) Dotations financières (1)		
4 (+) Dotations non courantes (1)	321 587 307,12	194 325 604,75
5 (-) Reprises d'exploitation (2)	10 132,00	783 190,53
6 (-) Reprises financières (2)		
7 (-) Reprises non courantes (2) (3)	93 944 464,71	87 197 793,76
8 (-) Produits des cessions d'immobilisations	923 305,80	549 673,26
9 (+) Valeurs nettes d'amort. des imm. cédés	451 371,19	369 283,11
I CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	764 093 520,46	572 043 795,44
10 (-) Distributions de bénéfices	253 500 000,00	214 500 000,00
II AUTOFINANCEMENT	510 593 520,46	357 543 795,44

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca  
Maroc

**ERNST & YOUNG**

44, Rue Mohamed Smiha  
20000 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la  
**SONASID**  
Twin Center, 18<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2003**

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**

**1.1 Convention d'acquisition des titres Longoméтал Armatures**

La convention prévoit l'acquisition de 51% du capital de la société Longoméтал Armatures de Longoméтал Afrique par SONASID au prix de KMAD 6 296.

**2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE**

**2.1 Convention d'assistance technique et de formation avec ACERALIA**

La convention conclue le 15 mai 1998 prévoit le versement par la SONASID à Aceralia de 0,4% du chiffre d'affaires hors taxes, dans la limite d'un plafond de DH 6 millions (à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2002), au titre des prestations d'assistance technique et de formation. Au cours de l'exercice 2003, le montant de cette prestation s'est élevé à DH 6 millions hors taxes.

**2.2 Convention d'assistance technique et de formation avec la Société Nationale d'Investissement «SNI»**

La convention conclue le 15 mai 1998 prévoit le versement par la SONASID à la SNI de 0,4% du chiffre d'affaires hors taxes, dans la limite d'un plafond de DH 8 millions (à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2002), au titre des prestations d'assistance technique et de formation. Au cours de l'exercice 2003, le montant de cette prestation s'est élevé à DH 8 millions hors taxes.

**2.3 Convention d'approvisionnement auprès de l'Aciérie De l'Atlantique «ADA» (Filiale du groupe Ucin repris par Aceralia)**

La convention conclue le 21 juillet 1999 prévoit la fourniture de billettes auprès de ADA (230 000 tonnes par an selon l'avenant N°3 prenant effet à compter du 1<sup>er</sup> mars 2002). Au cours de l'exercice 2003, le montant des achats effectués auprès de ADA s'est élevé à DH 607 millions.

**2.4 Convention de gestion de trésorerie entre SONASID et la SNI**

La convention conclue le 16 mai 2000 prévoit la centralisation des opérations de trésorerie, conseils et assistance dans le but d'optimiser, à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie. Au cours de l'exercice 2003, la rémunération du compte courant de la SONASID, fixée à 5% l'an puis à 4,2% l'an à partir de mai 2003, a généré des produits pour SONASID de DH 4,7 millions hors taxes.

Casablanca, le 19 mars 2004

**Les Commissaires aux Comptes**

Price Waterhouse

*M. Haddou-Bouazza*

M. Haddou-Bouazza  
Associé

**Price Waterhouse**  
101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca  
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00  
Fax : 022 77 90 90 / 022 97 11 96  
LF: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618020

Ernst & Young

*M. Doudi*  
Associé

**ERNST & YOUNG**  
44, Rue Mohamed Smiha  
Casablanca 20000 - Maroc

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca  
Maroc

**ERNST & YOUNG**

44, Rue Mohamed Smiha  
20000 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la  
**SONASID**  
Twin Center, 18<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2003**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 21 juin 2002, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société SONASID au 31 décembre 2003, 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 MAD 2 161 568 377 dont un bénéfice net de MAD 404 777 756 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 au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société SONASID au 31 décembre 2003 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 spécifiques**

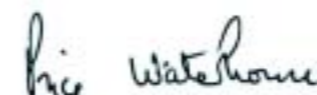
Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Nous signalons qu'au cours de l'exercice, la société a acquis 51% du capital de la société Longométa Armatures pour une valeur de KMAD 6 296.

Casablanca, le 19 mars 2004

**Les Commissaires aux Comptes**

Price Waterhouse



M. Haddou-Bouazza  
Associé

  
**Price Waterhouse**  
101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca  
Tél. : 022 77 90 40 / 022 77 90 00  
Fax : 022 77 90 90 / 022 97 11 96  
LF: 01031196 - R.C: 34633 - CNSS: 1618620

Ernst & Young

  
M. Daoudi  
Associé

  
**ERNST & YOUNG**  
44, Rue Mohamed Smiha  
Casablanca 20000 - Maroc





RESOLUTIONS  
DE L'ASSEMBLEE  
GENERALE  
ORDINAIRE  
DU 14 MAI 2004



■ RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
DU 14 MAI 2004  
Adoptées à l'unanimité

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire reconnaît la régularité de la convocation qui lui a été faite par le Conseil d'Administration conformément à l'article 29 des statuts et constate par conséquent qu'elle peut valablement délibérer sur les questions inscrites à l'ordre du jour de cette Assemblée.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport 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 2003. Cet exercice s'est soldé par un bénéfice net de 404 777 756,46 Dh après dotation d'une provision pour investissement pour un montant de 155 000 000 Dh et d'une provision pour logements de 23 000 000 Dh. En outre, une reprise d'un montant de 68 000 000 Dh au titre de provision pour investissement utilisée conformément à son objet a été effectuée ainsi qu'une reprise de provision pour logements de 10 726 267 Dh.

**TROISIEME RESOLUTION**

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

RESULTAT NET	404 777 756,46
Réserve d'investissement	<u>68 000 000,00</u>
<b>Total distribuable</b>	<b>336 777 756,46</b>
<b>DIVIDENDE GLOBAL (62,63% du capital)</b>	<b><u>253 500 000,00</u></b>
<b>Autres réserves</b>	<b><u>83 277 756,46</u></b>

Le dividende brut de 65 Dh par action sera mis en paiement à compter du 01 juillet 2004 auprès de la SOMACOVAM.

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2003 à tous les Administrateurs en exercice et aux commissaires aux comptes.

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'octroyer aux Administrateurs des jetons de présence au titre de l'exercice comptable 2004 pour un montant brut global de 960 000 dirhams, soit 80 000 dirhams par Administrateur.

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le 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.

**SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale ratifie la cooptation de Monsieur Abdelouahab BEN SARI en qualité de nouvel Administrateur pour un mandat de six ans à compter du 12 septembre 2003. Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

**HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de Monsieur Bassim JAÏ HOKIMI de son poste d'Administrateur. A cet effet, l'Assemblée donne quitus plein et entier de son mandat d'Administrateur à l'Administrateur démissionnaire.

**NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte de la désignation de Monsieur Daniel ANTUNES en qualité de représentant permanent d'AXA ASSURANCE MAROC en remplacement de Monsieur Jean Jacques COTTAREL 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 2008.

**DIXIEME RESOLUTION**

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.





[www.sonasid.ma](http://www.sonasid.ma)

Direction Générale

Twin Center

Tour A - 18<sup>ème</sup> étage

Angle Bd Zerktouni et Bd Al Massira Al Khadra

Casablanca

Tél : (+212) 22 95 41 00

Fax : (+212) 22 95 86 43