

Rapport annuel

2005





Sommaire

■ PROFIL	04
■ HISTORIQUE	06
■ DATES CLÉS	07
■ CHIFFRES CLÉS	08
■ MESSAGE DU PRÉSIDENT	10
■ LA GOUVERNANCE	13
Référentiel de Gouvernance	14
Organes de Direction	14
■ SONASID ET SES ACTIONNAIRES	17
Structure de l'actionariat	18
Performances comparées de Sonasid et du MASI en 2005	18
Indicateurs boursiers	18
Ratios financiers	19
Une politique de distribution dynamique	19
Une communication financière active	19
■ LA STRATÉGIE	21
Une stratégie à la hauteur de nos ambitions	22
Une politique commerciale performante	24
Les ressources humaines au cœur de notre activité	25
■ LES ACTIVITÉS	27
Environnement économique	28
Performances commerciales	30
Performances de production	32
Une organisation adaptée à l'activité	35
■ LES ENGAGEMENTS	37
Une politique RH dédiée à la promotion du capital humain et à la motivation des salariés	38
Qualité, Sécurité, Environnement, au cœur de notre développement	40
Une entreprise citoyenne au service du développement économique et social du Maroc	41
■ LES ÉVÉNEMENTS RÉCENTS	43
Un partenariat stratégique avec Arcelor, leader mondial dans la sidérurgie	44
■ ÉLÉMENTS FINANCIERS	47
Comptes consolidés	48
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	57
Comptes sociaux	58
Rapport général des commissaires aux comptes	68
Rapport spécial des commissaires aux comptes	70
Résolutions	72

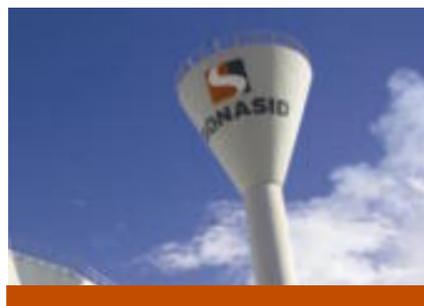


→ Profil

Avec près de 880 collaborateurs et un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 4,7 milliards de dirhams, Sonasid est le leader sidérurgique marocain sur les produits longs (rond à béton, fil machine et laminés marchands) avec 82,4% de part de marché en 2005.

A travers ses sites industriels situés à Nador et à Jorf Lasfar, Sonasid a une capacité de production annuelle d'environ un million de tonnes destinée principalement au secteur de la construction nationale.

Face aux enjeux de la mondialisation et de la libéralisation croissante des échanges commerciaux, Sonasid a procédé à une puissante mise à niveau qui en fait un opérateur engagé dans un challenge stratégique, technologique, industriel et commercial répondant aux exigences du marché national et qui lui ouvre de larges perspectives à l'international.



4,7

milliards de DH
de chiffre d'affaires

886 169

tonnes vendues

82,4%

de part de marché local

La modernisation permanente de son outil industriel a amené Sonasid à concrétiser un projet de grande envergure donnant naissance à la première aciérie électrique du Maroc. Cette nouvelle unité de production permettra de sécuriser l'approvisionnement en billettes avec une réduction significative des coûts.

Sonasid se positionne également sur le marché des armatures industrielles à travers sa filiale Longometal Armatures.

Véritable référence dans son domaine et consciente de sa responsabilité vis-à-vis de la société, Sonasid se distingue par son engagement citoyen au niveau régional, à travers une démarche basée sur la promotion de l'investissement, la création d'emplois et la protection de l'environnement.



→ Historique

Sonasid a été créée par l'Etat marocain en 1974 avec l'ambition de mettre en place une sidérurgie complètement intégrée depuis la production de minerai à Ouixane (Nador) jusqu'à sa valorisation dans un haut fourneau d'un million de tonnes. Les études technico-économiques menées durant de nombreuses années ont abouti à l'opportunité d'un simple laminoir avec une intégration progressive en amont. C'est ainsi que fut lancé le premier maillon d'une sidérurgie nationale dédiée principalement au secteur de la construction. La production a démarré en mars 1984 avec le laminoir de Nador d'une capacité de production initiale de 420 000 tonnes, portée progressivement à 600 000 tonnes par an de rond à béton et fil machine.

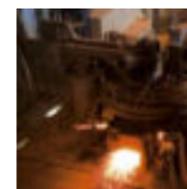
En 1996, Sonasid introduit 35% de son capital en bourse et, en 1997, l'Etat cède 62% du capital à un consortium d'investisseurs institutionnels pilotés par la SNI. Pour faire face aux nouvelles contraintes du marché et aux impératifs de compétitivité, Sonasid a démarré, en juillet 2002, un nouveau laminoir à Jorf Lasfar, région propice au développement industriel, avec une capacité de production annuelle avoisinant aujourd'hui les 400 000 tonnes par an.

En 2003, Sonasid s'est lancée dans un ambitieux projet de réalisation d'une aciérie électrique à Jorf Lasfar, qui a démarré en août 2005 et qui assure la production de la billette, matière première des laminoirs de Nador et de Jorf Lasfar. En 2005, Sonasid a procédé à l'augmentation de capital dans Longometal Armatures, activité développée initialement au sein de Longometal Afrique, amenant ainsi sa participation à 92%.

→ Dates clés

2005

■ Démarrage de l'aciérie électrique de Jorf Lasfar.



- Certification de conformité au référentiel NM 00.5.801 du Système de Management de la Santé et de la Sécurité au Travail.
- Certification NM ISO 14001 du Système de Management de l'Environnement.
- Augmentation de la participation de Sonasid dans le capital de Longometal Armatures à 92%.

2004

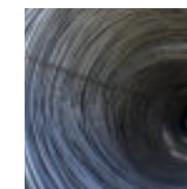
■ Certification NM (Normes Marocaines) du rond à béton de Jorf Lasfar.

2003

- Certification ISO 9001 version 2000.
- Lancement de la TPM à Nador et à Jorf Lasfar.
- Signature des principaux marchés relatifs à l'aciérie électrique.

2002

- Démarrage du nouveau laminoir de Jorf Lasfar.
- Lancement du projet de l'aciérie électrique de Jorf Lasfar.



2001

- Certification ISO 9002 du site de Nador.
- Certification NM des produits FeE400 non soudable et Fe500 soudable.

2000

■ Lancement des travaux de réalisation du laminoir de Jorf Lasfar.



1999

■ Acquisition de Longometal Industries.

1997

■ Cession par l'Etat de 62% du capital de Sonasid à un consortium d'investisseurs institutionnels pilotés par la SNI.

1996

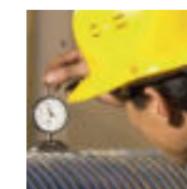
■ Introduction de 35% du capital en bourse et démarrage de Longometal Industries à Casablanca.

1991

■ Libéralisation des importations.

1984

■ Démarrage de la production du laminoir de Nador.



1974

■ Création de Sonasid par l'Etat marocain.

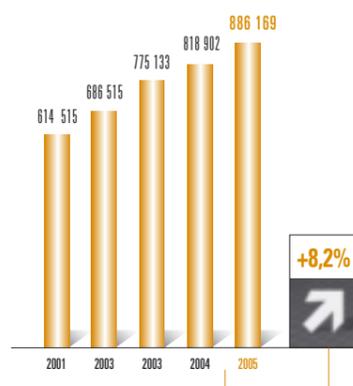




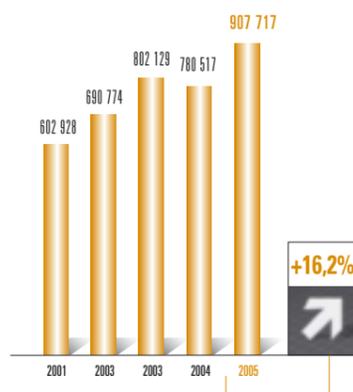
→ Chiffres clés



ÉVOLUTION DES VENTES
DE ROND À BÉTON, FIL MACHINE
ET LAMINÉS MARCHANDS (en Tonnes)



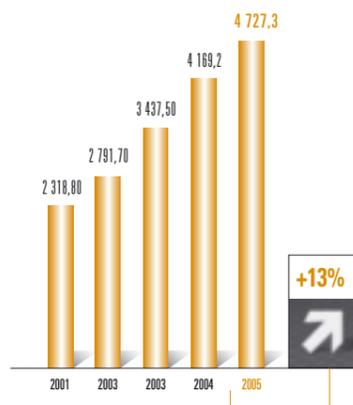
ÉVOLUTION DE LA PRODUCTION
(en Tonnes)



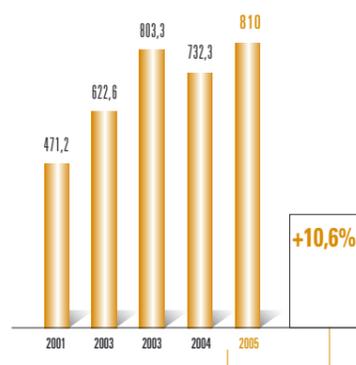
Les performances de l'année 2005 se sont traduites par :

- une évolution importante du chiffre d'affaires + 13%
- une croissance des volumes vendus de 8,2%
- une ouverture sur l'international à travers un positionnement sur le marché régional

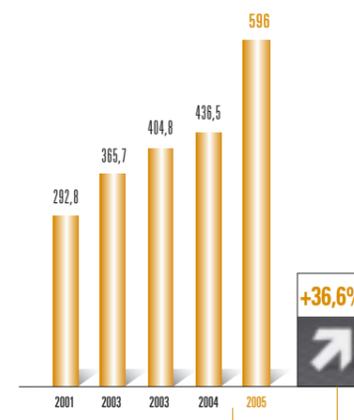
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES
(en MDH)



ÉVOLUTION DU RÉSULTAT
D'EXPLOITATION
(en MDH)



ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET
(en MDH)





→ Message du président



C'est dans un environnement dynamique marqué par un essor remarquable du secteur du BTP au Maroc que Sonasid a renforcé ses positions sur le marché domestique tout en développant son activité à l'export. Les bonnes performances commerciales conjuguées à une meilleure maîtrise des activités industrielles ont permis à l'entreprise d'assurer des résultats financiers remarquables pour l'exercice 2005.

La politique des grands travaux impulsée par l'Etat marocain continue à porter ses fruits, stimulant de façon directe l'activité. L'objectif de 100 000 logements construits par an est devenu réalité en 2005. Associés aux vastes chantiers d'infrastructures de base, aux programmes routiers et autoroutiers et aux grands investissements dans le secteur touristique, ces projets permettent une forte croissance des besoins en ciment et rond à béton dans le pays. Parallèlement, le recul de l'informel a contribué à accroître sensiblement le niveau de la demande.

Malgré la montée en puissance d'une nouvelle concurrence interne, le développement de la compétition externe via l'abaissement des droits de douane, et la chute des cours internationaux à mi-exercice, Sonasid a amélioré sa part de marché de 83 à 84% sur le marché national.

L'export constitue un nouvel horizon de développement stratégique pour Sonasid à travers une croissance régulière et significative du poids de l'export dans nos ventes (6% en 2005), notamment en direction de nos voisins d'Afrique du Nord et de l'Ouest qui nous offrent de bonnes perspectives d'avenir.

Encouragées par la forte croissance du marché, les

bonnes performances (+8% en volume) sont aussi l'aboutissement d'une restructuration commerciale réussie. En effet, le reengineering de notre force de vente couvrant désormais tout le territoire, la mise en place d'une véritable stratégie marketing avec une équipe dynamique, et tout un arsenal de moyens dédiés à la satisfaction du client, ont ainsi porté leurs fruits. Notre dispositif logistique a été entièrement réorganisé notamment par la création des premiers maillons d'un réseau de plateformes régionales.

En matière tarifaire, nous avons réussi à stabiliser nos prix de vente, malgré les fortes perturbations de l'été sur le marché mondial.

Les performances financières de Sonasid sont ainsi le reflet de cette démarche globale de mobilisation. Notre chiffre d'affaires annuel atteint le montant record de 4,7 milliards de dirhams, en hausse de +13%. Les indicateurs financiers sont également très satisfaisants pour ce qui concerne nos résultats d'exploitation, résultat courant et résultat net. Ce dernier s'appréciant de près de 37% par rapport à 2004.

Ces bons résultats s'appuient sur un effort constant d'optimisation de la fonction achat et de réduction des coûts industriels et non industriels dans les laminoirs. Le laminoir de Jorf, en dépassant sa capacité nominale de 300 000 de tonnes, a pu réduire très sensiblement ses charges fixes. Le laminoir de Nador a quant à lui profité pleinement des investissements de revamping de 2004 et de l'allègement des effectifs. Les nombreuses améliorations techniques mises en œuvre sur les deux sites améliorent le taux de disponibilité des outils et impactent directement sur le niveau de la production globale.

L'aciérie électrique de Jorf Lasfar a démarré son activité au mois d'août 2005 après 26 mois de travaux. Conçue suivant les meilleurs standards internationaux aux plans technique et environnemental, pour un investissement de plus d'un milliard de dirhams, elle permet à l'entreprise de réaliser un saut qualitatif majeur. D'une capacité d'un million de tonnes de billette par an, elle sécurise de façon notable l'approvisionnement tout en réduisant significativement les coûts.

L'ingénierie du projet a été assurée par des équipes marocaines issues de Sonasid et de Reminex (société d'ingénierie du Groupe Managem) renforcées par des experts indépendants.

Plusieurs chantiers importants visent à améliorer l'efficacité de l'entreprise. Celle-ci s'appuie notamment sur un nouveau système ERP de gestion intégrée couvrant les domaines des ventes, achats, stocks et comptabilité qui favorise plus de synergies et un meilleur partage de l'information opérationnelle.

Sonasid a fait du management par la Qualité un levier de compétitivité et de mobilisation de l'ensemble de ses ressources. En se fixant des objectifs ambitieux en adoptant la démarche de management intégrée QSE, les efforts de Sonasid ont été récompensés, en janvier 2006, par le certificat de conformité au référentiel NM 00.5.801 du Système de Management de la Santé et de la Sécurité au Travail et NM ISO 14001 du Système de Management de l'Environnement. Ces certificats incluent l'aciérie dans leur périmètre.

Sonasid a également remporté en 2005, le Trophée du premier Prix National de la Sécurité au Travail et celui du deuxième Prix National de la Qualité.

Par ailleurs, un effort considérable a été réalisé au

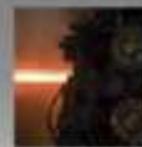
niveau des ressources humaines en terme de mise en place d'outils pour le développement d'une véritable politique de gestion de carrières pour les cadres et agents de maîtrise. Les actions entreprises en 2005 ont également reposé sur l'accompagnement de l'évolution des métiers de l'aciérie, les achats et le commercial. Des systèmes d'évaluation et de rémunération basés sur la transparence et l'équité ont été mis en place et largement communiqués au personnel.

Au niveau social, le bon climat, résultant de protocoles d'accords signés avec nos partenaires sociaux, a été accompagné de nombreuses actions en faveur de nos agents.

Enfin, Sonasid fait face à un exercice 2006 porteur de perspectives prometteuses sur les plans de la production, des ventes et des résultats. Appuyée sur une vision stratégique et organisationnelle claire, notre énergie sera principalement concentrée sur la défense de nos positions au plan local. Ceci en soutenant l'outil de production grâce à l'export, à la maîtrise de l'aciérie électrique et de ses approvisionnements.

Fort de notre nouvel adossement au groupe Arcelor, nous comptons vivement bénéficier des technologies et des compétences de notre actionnaire pour renforcer notre activité au niveau régional. Le partenariat entre Arcelor et SNI, ouvrant la possibilité à la création d'une nouvelle plateforme de développement régionale, constitue une forte opportunité de création de valeur pour Sonasid et pour l'ensemble de ses actionnaires.

Abdelouhab BEN SARI
Président Directeur Général



13



La gouvernance



■ LA GOUVERNANCE

Référentiel de Gouvernance 14

Organes de Direction 14

→ La gouvernance

■ Référentiel de Gouvernance

Mis en place par ONA SNI, le Référentiel de Gouvernance a pour principal objectif de définir les principes et les directives de fonctionnement et de gestion du Groupe et de ses filiales. Ce référentiel traite de tous les aspects de bonne gouvernance en définissant :

- Les règles de «bonne gouvernance» en associant, à travers des organes de surveillance, les actionnaires à l'ensemble des décisions stratégiques clés engageant l'entreprise ;

- Les directives de gouvernance régissant le fonctionnement de ces instances ;

- Les règles «de bonne gestion» à mettre en place au niveau des principaux processus clés de l'entreprise ;

- La charte de l'administrateur, à laquelle sont invités à se conformer tous les administrateurs des filiales ;

- Le code de déontologie ;

- Les normes internes de référence.

■ Organes de Direction

CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 17 MARS 2006

• M. Abdelouahab BEN SARI	Président Directeur Général
• M. Saâd BENDIDI	Administrateur
• M. Rachid TLEMCANI	Administrateur
• MUTUELLE AGRICOLE MAROCAINE D'ASSURANCE Représentée par M. Abed YACOUBI SOUSSANE	Administrateur
• MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCE Représentée par M. Rachid GUESSOUS	Administrateur
• SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT Représentée par M. Abdellaziz ABARRO	Administrateur
• ARCELOR ALAMBRON ZUMARRAGA Représentée par M. Pierre FRENTZEL	Administrateur
• ACERALIA CORPORACION SIDERURGICA Représentée par M. Javier Tambo INIGUEZ	Administrateur
• AXA ASSURANCE MAROC Représentée par M. Daniel ANTUNES	Administrateur
• RMA WATANYA Représentée par M. Azeddine GUESSOUS	Administrateur
• ATTIJARIWafa BANK Représentée par M. Khalid OUDGHIRI	Administrateur
• CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITE Représentée par M. Khalid CHEDDADI	Administrateur

COMITÉ DE DIRECTION

M. Abdelouahab BEN SARI	Président Directeur Général
M. Nacer BOUIMADAGHENE	Directeur Général Adjoint Chargé du Centre de Nador et de la Veille & Synergie
M. Mohamed HABBAL	Directeur Général Adjoint Chargé des Fonctions Supports
M. Oussama LOUDGHIRI	Directeur Général Adjoint Chargé du Centre de Jorf Lasfar
M. Tayeb ALAOUI	Directeur Commercial, Marketing & Relations Publiques
M. Nasreddine AZZAM	Directeur Financier & Contrôle de Gestion
M. Saïd EL HAJJOUJI	Directeur des Systèmes d'Information & Organisation
M. Larbi MOURDI	Directeur des Ressources Humaines, Communication Interne & Affaires Juridiques

Missions : Analyser toute l'activité opérationnelle de l'entreprise. Dans ce cadre, il prend des mesures ad hoc dans trois des domaines suivants : ventes, production et achats. Il analyse la conjoncture nationale et internationale et son impact sur l'activité de la société. Il prépare les Conseils d'Administration, les Comités de Stratégie, Nomination & Rémunération. **Périodicité :** Hebdomadaire & Bimestrielle.

COMITÉ DES RISQUES & DES COMPTES

M. Mohamed HABBAL	Directeur Général Adjoint Chargé des Fonctions Supports
M. Nasreddine AZZAM	Directeur Financier & Contrôle de Gestion
M. Azeddine GUESSOUS	Administrateur
M. Hassan OURIAGLI	Directeur Stratégie Financière ONA
M. Mohamed Chahid SLAOUI	Directeur du Contrôle Général ONA
Mme Frédérique CHRAIBI	Directeur Audit Interne et Risk Management ONA
Commissaires aux Comptes	Price Waterhouse et Ernst & Young

Missions : Statuer sur l'ensemble des sujets pouvant affecter les comptes et les risques. Dans ce cadre, il définit la méthode d'établissement et d'arrêt des comptes sociaux et consolidés ainsi que la méthodologie de détermination des provisions. Il examine les comptes annuels et semestriels et le reporting complet des risques. Il assure la cohérence et la pertinence des mécanismes mis en place pour le contrôle interne des procédures, des risques et de la déontologie. Il statue enfin sur la qualité des travaux réalisés par les commissaires aux comptes et juge de leur indépendance.

Périodicité : Semestrielle.

COMITÉ NOMINATION & RÉMUNÉRATION

M. Abdelouahab BEN SARI	Président Directeur Général
M. Nacer BOUIMADAGHENE	Directeur Général Adjoint Chargé du Centre de Nador et de la Veille & Synergie
M. Mohamed HABBAL	Directeur Général Adjoint Chargé des Fonctions Supports
M. Oussama LOUDGHIRI	Directeur Général Adjoint Chargé du Centre de Jorf Lasfar
M. Larbi MOURDI	Directeur des Ressources Humaines, Communication Interne & Affaires Juridiques

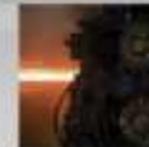
Missions : Statuer sur la politique de rémunération et de gestion des ressources humaines. Il définit les conditions de la rémunération globale du personnel, élabore la politique des avantages pour les salariés, définit le plan de succession pour les postes clés de la société, gère les hauts potentiels et réfléchit sur la politique de formation. Il étudie l'évolution de la masse salariale et de l'équité interne. **Périodicité :** Semestrielle.



17



Sonasid et ses actionnaires

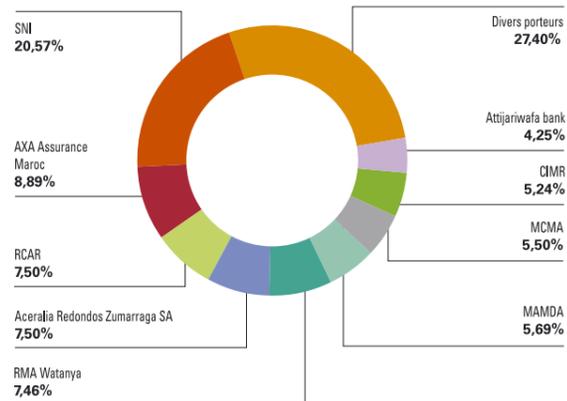


■ SONASID ET SES ACTIONNAIRES

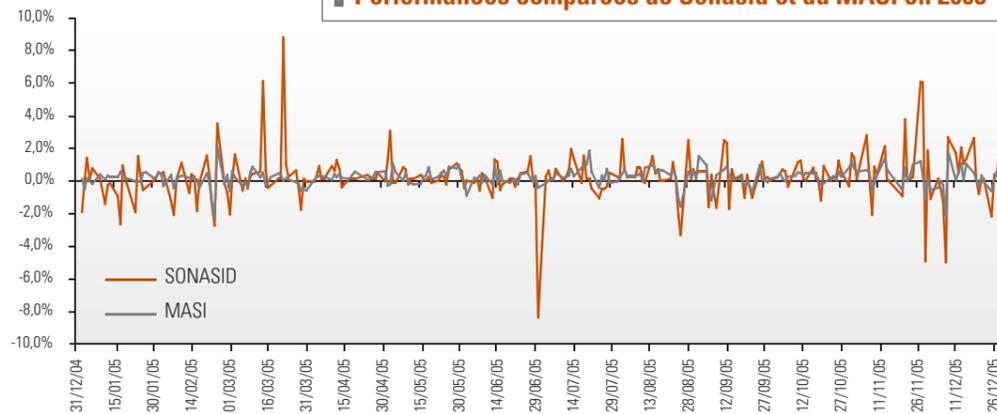
Structure de l'actionariat	18
Performances comparées de Sonasid et du MASI en 2005	18
Indicateurs boursiers	18
Ratios financiers	19
Une politique de distribution dynamique	19
Une communication financière active	19

→ Sonasid et ses actionnaires

Structure de l'actionnariat au 31.12.05



Performances comparées de Sonasid et du MASI en 2005



Une progression significative du cours de la bourse en 2005

Le titre Sonasid a connu une performance boursière à la mesure de ses résultats. Le cours de Sonasid s'établit à 1085 dirhams au 31 décembre 2005 avec une appréciation de 38% par rapport à 2004.

Indicateurs boursiers

Au 31 décembre	2004	2005
Nombre d'actions en circulation	3 900 000,00	3 900 000,00
Capitalisation boursière (MDH)	3 065 400 000	4 231 500 000
Cours cotés de l'action (DH)		
Cours le plus haut	955	1111
Cours le plus bas	619	680
Au 31 décembre	786	1085
Dividende par action (DH)	80	90

Ratios financiers

(MDH)	2001	2002	2003	2004	2005
ROE	18,8 %	20,0%	18,7%	26,2%	31,4%
RCE	56,2%	55,2%	58,3%	35,7%	27,1%
Bénéfice/Action	75,1	93,8	103,8	111,91	152,9
CF/Action	111,2	148,9	198,4	174,3	139,5
Div/Action	55	65	65	80	90
Cours au 31/12	505	526	775	786	1 085
PER	6,7	5,6	7,5	7	7,1
Cours/(CF/Action)	4,5	3,5	3,9	4,5	7,8

Une politique de distribution dynamique

La distribution proposée et soumise à l'approbation de l'Assemblée générale du 14 juin 2006 représente un versement d'un dividende de 90 DH par action soit un montant de 351 MDH pour l'exercice 2005. Avec une hausse de 12,5% par rapport à 2004, le montant de la distribution résulte de la bonne performance de Sonasid au cours de l'exercice 2005 et de sa volonté de partager le fruit de cette performance avec ses actionnaires.

Une communication financière active

Dans une optique de transparence, Sonasid maintient une communication active et régulière auprès de la communauté financière. Sonasid a mis en place, à l'occasion de la publication de ses comptes annuels et semestriels suite au Conseil d'Administration, un cycle de conférences de presse et de réunions plénières avec les analystes financiers. Des rencontres qui permettent de présenter les résultats, la stratégie et aussi d'entretenir un véritable dialogue sur les perspectives de l'entreprise.

Sonasid s'est distinguée en 2005 en remportant le Trophée de la Communication Financière, décerné par la SMAF (Société Marocaine des Analystes Financiers).

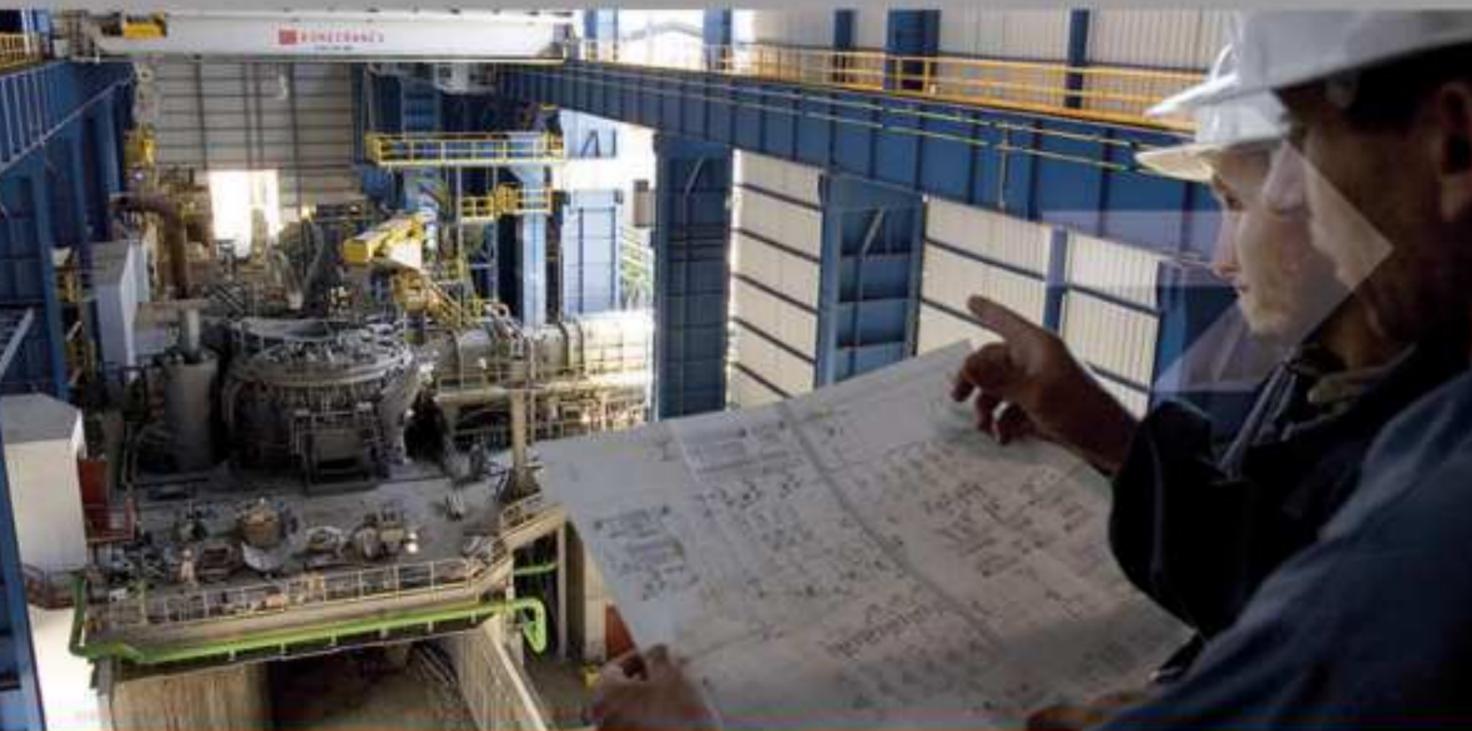
Un ensemble de publications en versions arabe, française et anglaise destinées aux actionnaires et à la communauté financière est édité :

- Communiqués de presse Résultats et Comptes
- Lettre aux actionnaires «Infos Actionnaires»
- Rapport Annuel

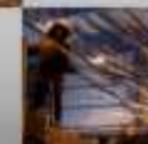
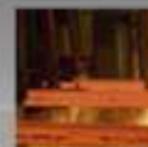
Les publications et le cours de Bourse de l'action Sonasid en temps réel sont disponibles sur le site web

www.sonasid.ma





La stratégie



■ LA STRATÉGIE

Une stratégie à la hauteur de nos ambitions	22
Une politique commerciale performante	24
Les ressources humaines au cœur de notre activité	25



La stratégie

→ Une stratégie à la hauteur de nos ambitions

Premier opérateur sur son marché, Sonasid mène aujourd'hui une ambitieuse politique de développement et de mise à niveau technologique, industrielle et commerciale dans un contexte de mondialisation et de libéralisation du secteur. Une stratégie qui lui permet de maintenir sa position de leader, de continuer à satisfaire le marché local au meilleur coût, d'assurer ses approvisionnements et de résister aux fluctuations des cours de la matière première. Sa nouvelle politique commerciale et le développement de l'export viennent renforcer sa stratégie. Par ailleurs, Sonasid a entrepris un vaste programme de modernisation de son outil industriel afin d'améliorer la productivité des laminoirs de Nador et Jorf Lasfar et de sécuriser l'approvisionnement de la billette à travers la réalisation de l'aciérie électrique.



La vision

- Conforter le positionnement de Sonasid en tant qu'entreprise sidérurgique leader sur son marché domestique et pleinement active au plan régional.
- Poursuivre la dynamique de création de valeur et de développement durable pour répondre aux attentes de toutes les parties prenantes.
- Intégrer et diversifier l'activité dans la famille des produits longs.
- Aligner les performances en termes de compétitivité et de services sur les standards internationaux.
- Accroître la maîtrise des techniques modernes commerciales, de distribution et de marketing.

Les axes stratégiques 2006-2008

- Réussir la montée en puissance de l'aciérie électrique.
- Poursuivre le revamping du site de Nador et tirer profit des investissements antérieurs tout en améliorant la productivité des laminoirs.
- Sécuriser les sources d'approvisionnement.
- Maintenir une position de leader sur le marché national et se développer à l'export.
- Etudier de nouvelles opportunités de développement.



La stratégie

Des projets de développement porteurs

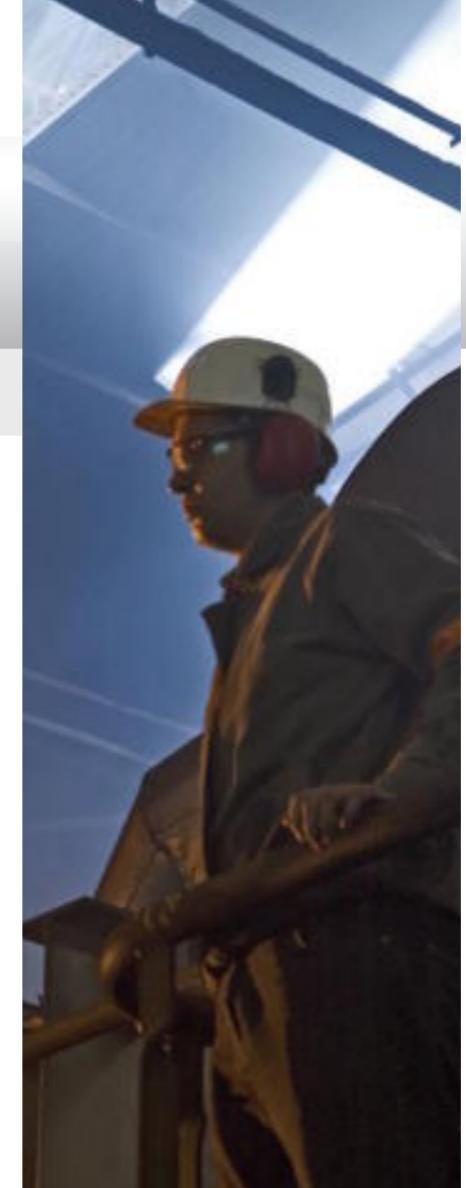
Sonasid met l'accent sur le développement à travers différentes études d'orientation. Une réflexion sur les opportunités d'investissement dans l'industrie amont de production de préproduits de fer est menée afin de diversifier la matière première nécessaire à l'aciérie électrique.

Afin de réduire le coût d'approvisionnement énergétique et contribuer au développement durable, l'opportunité d'un investissement dans une unité de production d'énergie électrique éolienne est à l'étude.

Sonasid compte également investir dans la production d'armatures industrielles, activité aval de sa filière, en élargissant son intervention actuelle limitée au segment des travaux publics au marché plus large de la construction du bâtiment.

Croissance et rentabilité

Sonasid vise une croissance et une rentabilité à long terme. A l'horizon 2007, l'objectif est de dépasser un million de tonnes de production globale pour satisfaire en priorité son marché local et étoffer sa présence sur le marché régional. Dans ce contexte, Sonasid prévoit une croissance des ventes de 7% par an. La montée en puissance de l'aciérie électrique permettra d'approvisionner à hauteur de +70% des besoins en matière première des laminoirs, optimisant ainsi considérablement ses coûts.





La stratégie

→ Une politique commerciale performante

Sonasid a mis en place une nouvelle politique commerciale conçue pour consolider sa position dans un marché de plus en plus concurrentiel et qui s'inscrit dans une logique de renforcement des relations avec les clients et consommateurs.

■ Déploiement d'une nouvelle politique de distribution

Sonasid a instauré de nouveaux contrats de distribution qui reposent sur une réorganisation territoriale et un renforcement du réseau de distribution afin d'assurer aux consommateurs les meilleures conditions de livraison et de service. Ces contrats ont permis la fidélisation des clients dans les territoires à fort potentiel de développement comme Agadir, Marrakech ou Tanger qui connaissent des taux de croissance à deux chiffres. Sonasid a également procédé à la mise à niveau de la logistique de distribution, véritable levier de l'amélioration de la compétitivité et du niveau de service de l'entreprise. Ainsi, la modernisation de la plateforme commerciale de Casablanca a permis de renforcer Sonasid sur les marchés clés du Maroc.

La volonté d'optimiser les tarifs du rond à béton a, par ailleurs, permis de protéger le marché marocain des fluctuations du marché international et d'assurer



une baisse du prix de certains produits à forte consommation.

Sonasid a également amélioré la disponibilité des produits par de nouveaux modèles de prévisions de ventes et de planification de la production.

Enfin, les relations avec les consommateurs ont été renforcées afin de garantir une plus grande présence de Sonasid auprès des utilisateurs de ses produits.

■ Accompagnement des clients

Sonasid a déployé, en 2005, une force de vente organisée par segments de produit et par territoires de vente pour mieux accompagner ses clients et assurer une plus grande réactivité par rapport au marché.

Des rencontres régulières avec son réseau de distribution (journée nationale et ateliers par territoires) ont également été organisées.

Enfin, Sonasid a mis en place en 2005 un département «Satisfaction clients» pour une meilleure écoute de ses acheteurs et une prise en charge efficace de leurs attentes ou insatisfactions.

■ Qualité et contrôle des produits

Sonasid participe activement au renforcement des dispositifs de contrôle de la qualité des produits sidérurgiques afin de protéger les utilisateurs marocains et sécuriser les constructions.

Ainsi, Sonasid a pris part à l'élaboration des nouvelles versions des normes sur le rond à béton qui devraient entrer en vigueur en 2006, et qui sont complétées par une révision de la circulaire particulière relative à l'attribution du droit d'usage de la marque NM pour les fers à béton. Elles prévoient des contrôles de conformité plus stricts des caractéristiques mécaniques, chimiques, géométriques et de marquage.



La stratégie

→ Les ressources humaines au cœur de notre activité

Véritables gages du succès de l'entreprise, la mobilisation et l'engagement du potentiel humain sont déterminants pour accompagner la réalisation des objectifs de croissance de l'entreprise.

Sonasid est également engagée dans une politique sociale ambitieuse touchant toutes les catégories socioprofessionnelles et s'attache ainsi à créer des conditions sociales favorables à l'épanouissement de son personnel.

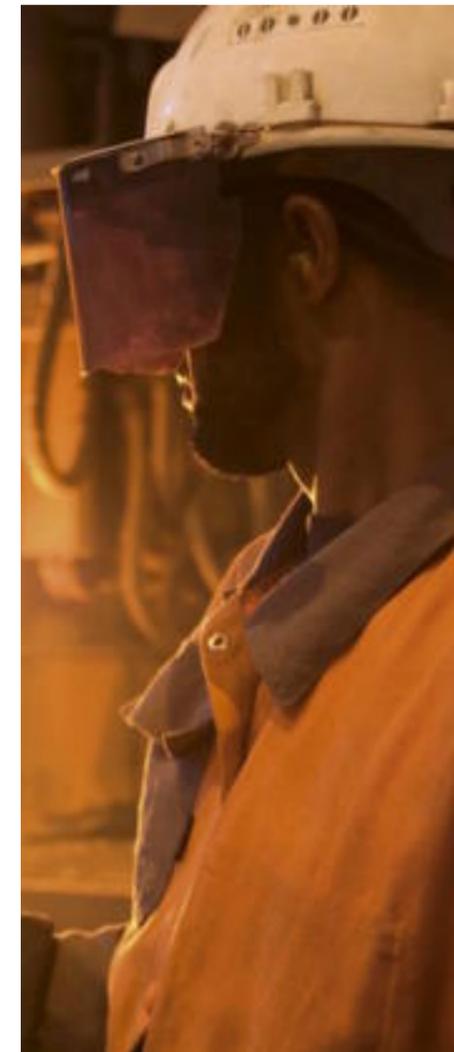
■ Mise en valeur du potentiel de nos Ressources Humaines et promotion d'un climat social serein

Sonasid s'enrichit de talents dotés d'un esprit d'initiative, de futurs collaborateurs et managers dynamiques et entreprenants qui souhaitent évoluer au sein de l'entreprise et qui partagent les mêmes valeurs. Afin de développer le potentiel de ses ressources humaines, Sonasid entreprend le perfectionnement de leur savoir-faire et incite ainsi son personnel à challenger ses compétences.

Développer les potentiels implique également la détection et la rétention des talents.

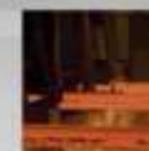
Les collaborateurs évoluent dans un système de découplage des métiers où est favorisée la création de passerelles entre les différentes fonctions afin d'offrir des opportunités de mobilités intéressantes. Sonasid est dotée d'outils performants de gestion des potentiels et d'amélioration des compétences. De cette manière, Sonasid instaure un système de gestion des carrières et encourage l'évolution des collaborateurs au niveau de la société.

Afin de valoriser les efforts de chaque collaborateur, Sonasid a mis en place une politique de rémunération motivante et équitable, en adéquation avec le marché national de l'emploi.





Les activités



■ LES ACTIVITÉS

Environnement économique	28
Performances commerciales	30
Performances de production	32
Une organisation adaptée à l'activité	35



Les activités

→ Environnement économique

■ Un marché international stimulé par la croissance chinoise

En 2005, la production mondiale d'acier a enregistré une croissance de 6% en 2005 pour atteindre 1,13 milliards de tonnes. Cette croissance est essentiellement due à la forte progression de la production en Chine (+25%) et en Inde. La Chine est ainsi devenue pour la première année exportatrice nette de produits longs.

Le marché de la ferraille a connu en 2005 des niveaux de prix élevés, conséquence d'une demande très forte de l'extrême-Orient (Chine et Inde), région où le tissu de préparateurs reste encore peu développé, ce qui a généré une demande forte jusqu'en Europe et aux Etats-Unis.

Concernant le marché international des produits finis et semi-finis, ce dernier s'est caractérisé par un renforcement des mouvements de concentration. En effet, la Chine connaît une première restructuration de ses unités de production et a opéré des regroupements réussis entre les grands producteurs chinois.



■ Un marché national porteur

En 2005, la consommation d'acier a profité d'une conjoncture nationale très favorable, particulièrement au cours du deuxième semestre, marquée par une croissance de plus 6% du secteur des BTP et d'une progression de 5% de la consommation de ciment.

Le marché du BTP bénéficie en effet de l'augmentation des cadences de réalisation et de la diversification des programmes (logements sociaux, villes satellites, villes sans bidonvilles, projets des provinces du Sud, villas économiques, autoroutes, barrages, stades, voies ferrées, ports...)

Cette dynamique ainsi que la réorganisation et l'assainissement du secteur du BTP favorable à l'augmentation du taux d'utilisation de l'acier ont stimulé le marché du rond à béton qui a connu une croissance de 5%.

Les activités





Les activités

→ Performances commerciales

■ Croissance des ventes

Les ventes ont connu un volume record en 2005 de 886 169 tonnes, ce qui représente une croissance de 8,2% par rapport à 2004 malgré une nette modification du paysage concurrentiel. Les ventes ont ainsi atteint des niveaux exceptionnels particulièrement en juillet et septembre, périodes où les ventes ont franchi pour la première fois la barre des 90 000 tonnes/mois.

La croissance des volumes commercialisés et la refonte de la politique tarifaire ont permis une forte croissance du chiffre d'affaires à +12,4%.



■ Leadership confirmé sur le marché du rond à béton : croissance de 6,6% des ventes en 2005

En 2005, Sonasid a démontré une fois de plus sa capacité à générer une croissance forte de ses ventes de rond à béton et ce malgré le développement de la concurrence interne et la poursuite du démantèlement douanier. Les ventes de ce segment ont en effet connu une croissance de 6,6%.

Cette croissance, supérieure à celle enregistrée par le marché, a permis une amélioration de la part de marché à 84% contre 83% en 2004 grâce à une maîtrise du volume des importations et à une forte régression de la concurrence informelle dont une partie de la part de marché a été récupérée par la concurrence locale.



Les activités

■ Présence renforcée sur le marché du fil machine : +6% par rapport à 2004

Sonasid accompagne la forte croissance du marché du fil machine par un développement de ses ventes de +6% par rapport à 2004, rendu possible par une amélioration de la disponibilité des produits et une optimisation de la gamme face à l'évolution des attentes des clients.

Le marché du fil machine profite de la forte dynamique du secteur du pré assemblage : premier segment de consommation (41% de la demande) et qui est approvisionné exclusivement par Sonasid. Cette forte progression trouve son origine dans le développement du secteur du logement et par une bonne pénétration de nouveaux procédés de construction.

■ Développement international

Sonasid a réussi un bon ancrage de son activité export qui représente désormais 5,9% des ventes avec un portefeuille client diversifié au Maghreb, en Afrique de l'Ouest et au Moyen-Orient.

Sonasid a en effet su gagner la confiance de plusieurs partenaires internationaux par un savoir-faire confirmé et des produits de qualité, conformes aux normes internationales et ambitionne désormais de se positionner comme un acteur régional majeur par la conquête de nouveaux marchés en Afrique.



■ Perspectives 2006

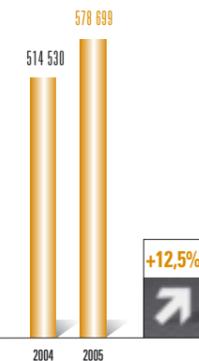
La politique commerciale se poursuivra à travers la fidélisation des clients par une amélioration de la qualité de service et de la logistique de distribution (livraisons, dépôts, déroulage, planification), le développement de la distribution structurée, la promotion de la marque Sonasid et le renforcement de la communication commerciale. Sonasid compte également développer le marché du fil machine, par l'optimisation de la gamme et l'établissement de contrats de partenariat, et se repositionner sur le marché des laminés marchands. Enfin, Sonasid entend poursuivre son activité export à un rythme régulier.





Les activités

→ Performances de production



■ Performances opérationnelles du Laminoir de Nador

Performance

Le site de Nador a augmenté sensiblement son volume de production qui enregistre une hausse de +12,5% par rapport à 2004. Cette bonne performance a été obtenue grâce à l'ensemble des investissements de modernisation de l'outil industriel entamés en 2004 et poursuivis en 2005.

Investissements

Avec un investissement de 45 MDH, le programme de revamping du laminoir de Nador a permis dans un premier temps la modernisation du four de réchauffage des billettes et le renforcement de la ligne de laminage, lui permettant ainsi d'utiliser la billette de plus grande section (140x140 mm) et par voie de conséquence d'augmenter sa capacité nominale de 50 000 tonnes supplémentaires, améliorant sensiblement son rendement matière.

Fait marquant

L'année 2005 a été également marquée par la migration vers un nouveau statut du personnel des catégories agents de maîtrise, employés et ouvriers. Les partenaires sociaux ont été pleinement associés à ce profond changement basé sur des principes d'équité et de mérite.

Perspectives 2006

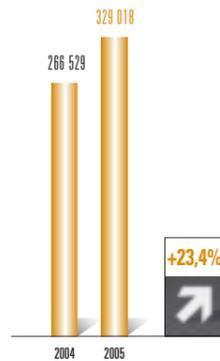
Le laminoir de Nador poursuivra la modernisation de son outil industriel. La réalisation de la seconde phase du revamping, visant à moderniser les automatismes et le contrôle de l'ensemble du laminoir, permettra de porter sa capacité de production à plus de 600 000 t/an.



■ Performances opérationnelles du Laminoir de Jorf

Performance

L'année 2005 a connu une hausse significative de la production du site de Jorf Lasfar dépassant le cap des 300 000 tonnes de sa capacité nominale, en progression de 23,4% par rapport à 2004.



Investissements

Le laminoir de Jorf s'est doté d'une soudeuse de billettes afin d'améliorer sa productivité et d'augmenter ainsi son rendement.

Perspectives 2006

Le laminoir de Jorf Lasfar poursuivra l'accroissement de son potentiel de production tout en optimisant ses coûts opérationnels.

Les activités

■ Démarrage de la nouvelle aciérie électrique

Le projet

Le 18 août 2005, Sonasid a vécu un événement majeur avec la réalisation de la première coulée de l'aciérie électrique. Avec un investissement de 1,035 milliards de dirhams, cette nouvelle unité assure la production de la billette, matière première des laminoirs de Nador et Jorf Lasfar pour une capacité prévisionnelle de 800 000 à 1 000 000 tonnes/an.

La complexité du projet a mobilisé d'importantes ressources sur le plan humain. Le chantier fut ainsi parcellisé en une quinzaine de lots attribués à des intervenants nationaux et étrangers justifiant d'une grande expertise. Un effort considérable a été consenti dans la préparation de l'exploitation de l'aciérie. La majeure partie de l'effectif a bénéficié d'une formation pratique dans trois aciéries étrangères en l'occurrence ADA (Bayonne, France), ELEZZ (Sadate city, Egypte) et Azpetia (Azpetia, Espagne).

La mise en exploitation a nécessité des efforts soutenus en terme de collecte de ferraille, matière première de l'aciérie électrique, en recourant essentiellement au marché local avec un achat de 70 000 tonnes. Les importations 2005, quant à elles, ont représenté 72 862 tonnes.



Performances

Pendant le dernier trimestre 2005, la phase de démarrage a permis d'apporter tous les ajustements techniques et organisationnels en vue d'accélérer la montée en production. A fin 2005, le volume de production enregistré est de 45 346 tonnes de billettes avec des rythmes de production qui ont atteint les 12 coulées par jour.

Perspectives 2006

La nouvelle aciérie électrique devra monter en puissance. Un effort particulier sera mis en œuvre pour maintenir les consommations spécifiques de l'aciérie à un niveau satisfaisant. Il s'agira également de sécuriser les sources d'approvisionnement en ferraille, sur le marché local et international.



Dates clés

Mai 2002 : Lancement de l'appel d'offres pour les principaux équipements process. Lancement de l'ingénierie du projet.

Juin 2003 : Signature du contrat avec les fournisseurs d'équipements sidérurgiques Danieli et Techint.

Octobre 2003 : Ouverture du chantier.

Août 2005 : Démarrage industriel de la production avec la première coulée réalisée le 18 août 2005.



Les activités

→ Performances de production

■ Relance de l'activité de Longometal Armatures

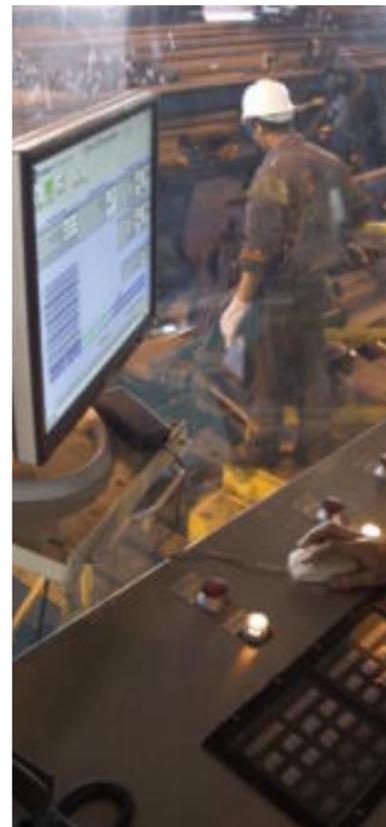
Performances

L'année 2005 a consacré la relance de l'activité de Longometal Armatures. Sonasid a augmenté sa participation dans le capital de Longometal Armatures passant de 51% à 92%. Cette opération a permis d'améliorer le fonds de roulement finançant ainsi le développement de l'activité de la filière par l'investissement dans une nouvelle ligne de production qui porte sa capacité de production à 2000-2500 t/mois contre 1000-1500 t/mois.

Les performances financières ont enregistré une forte augmentation avec une hausse du chiffre d'affaires de 73 millions de dirhams par rapport à 2004.

Perspectives 2006

Longometal Armatures compte se positionner comme un acteur majeur du marché des armatures industrielles en augmentant sa capacité de production pour atteindre 5000 t/mois.



Les activités

→ Une organisation adaptée à l'activité

Aujourd'hui, Sonasid doit faire face aux nouvelles exigences induites par le souci d'amélioration continue de ses performances, par le nouvel environnement dans lequel elle opère et par le développement soutenu de ses activités.

■ Une meilleure organisation de la fonction Achat

Consciente du rôle important des achats dans la compétitivité de l'entreprise, Sonasid a lancé en 2005 une réorganisation de la Direction des Achats et ce pour accompagner le développement de ses activités notamment le démarrage de l'aciérie électrique. Cette réorganisation visait principalement la mise en adéquation des ressources avec les nouveaux enjeux stratégiques de Sonasid, la maîtrise des nouveaux achats liés à l'aciérie et l'amélioration de l'efficacité des acheteurs en dissociant les activités achats des activités back office.

De même, l'année 2005 a connu le lancement de l'activité d'achats de ferraille, un nouveau métier qui requiert l'acquisition et le développement de nouvelles compétences liées à ce marché spécifique. Ainsi, la restructuration de la fonction achat en trois grands pôles – billettes, ferraille, et achats autres que matières premières – vient s'adapter aux nouvelles exigences de l'aciérie électrique et répond aujourd'hui aux besoins d'approvisionnement en matière première.

Par ailleurs, des réflexions sont menées sur les enjeux d'économies de coût et de synergie entre les différentes unités de production.



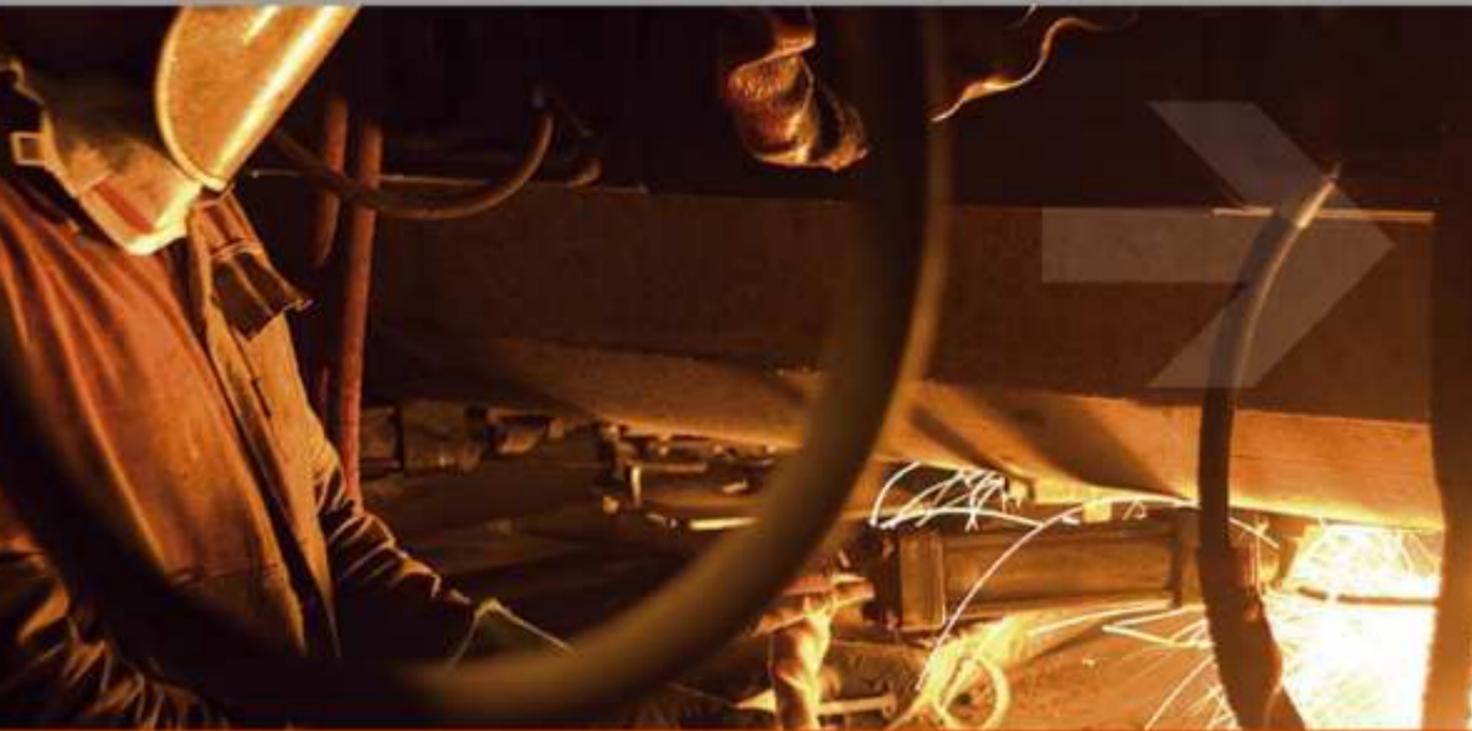
■ Des procédures de contrôle interne renforcées et mise en place du Risk Management

Sous l'impulsion du Groupe ONA SNI, la fonction Audit a été considérablement revalorisée pour englober tous les secteurs névralgiques de l'entreprise au-delà du souci purement financier. Plusieurs audits de type nouveau ont été menés : audit social, audit humain, audit de communication, audit de gouvernance... Une Charte d'audit a été définie avec une méthodologie commune à l'ensemble des filiales du Groupe.

Le Risk Management a été mis en place d'une manière novatrice et parfaitement formalisée. La notion de risque est étendue à tout ce qui est de nature à compromettre les résultats de l'entreprise, sa stratégie ou ses valeurs. C'est ainsi que les domaines couverts vont de l'environnement, le juridique, la conformité, la déontologie, aux risques opérationnels, ceux des parts de marché, les risques de change...

■ Des systèmes d'information en phase avec les nouveaux enjeux

Sonasid s'est dotée d'un système d'information performant, fiable et évolutif basé sur un système intégré (ERP) Peoplesoft/JDE Entreprise One. Ce système englobant les domaines des ventes, achats et finance a été mis en exploitation en janvier 2006 et doit apporter d'importants bénéfices ciblés relatifs à l'efficacité opérationnelle des processus de gestion concernés.



Les engagements



■ LES ENGAGEMENTS

Une politique RH dédiée à la promotion du capital humain et à la motivation des salariés	38
Qualité, Sécurité, Environnement, au cœur de notre développement	40
Une entreprise citoyenne au service du développement économique et social du Maroc	41

Les engagements

→ Une politique RH dédiée à la promotion du capital humain et à la motivation des salariés

En mars 2004, Sonasid a effectué un audit social auprès de l'encadrement. Les résultats de l'enquête ont révélé un certain nombre de chantiers d'amélioration en termes d'actions sociales et de développement de carrière. Deux axes clés et critiques sur lesquels Sonasid a basé sa politique des Ressources Humaines.

Des outils pour le développement des compétences

L'objectif principal était de se doter de tous les outils nécessaires au développement d'une véritable politique de gestion de carrières pour les cadres et agents de maîtrise. Elaboration des descriptifs de postes cadres et agents de maîtrise, mise en place du référentiel des compétences techniques de tous les métiers (hors aciérie) sont autant d'outils qui ont permis d'une part de réaliser un inventaire des compétences actuelles et d'autre part de clarifier les attentes de l'entreprise vis-à-vis du personnel en terme de formation. Des parcours professionnels évolutifs pourront être établis et renforceront ainsi la visibilité de carrière pour chaque collaborateur. Le nouveau processus d'évaluation des performances individuelles, généralisé à l'ensemble des catégories socioprofessionnelles, a également encouragé une politique basée sur le mérite et le développement des compétences. Par ailleurs, le système de classification mis en place a permis de développer une politique salariale incitative et équitable au sein de l'entreprise.

Une formation adéquate pour la valorisation des compétences

Les ingénieries de formation réalisées, la première spécifique au management et la seconde aux métiers

de base, ont permis de concevoir un plan de formation complet et ciblé pour développer les compétences des collaborateurs et les aider à accéder à terme à des responsabilités plus étendues. Les axes stratégiques pour 2005 ont reposé sur l'accompagnement de l'évolution des métiers : aciérie, achat et commercial. De plus, un cycle de formation a été lancé pour les agents maîtrise de Jorf Lasfar et Nador afin de développer leurs compétences comportementales, managériales et d'approfondir leurs connaissances sur le fonctionnement de l'entreprise.

Des nouveaux potentiels pour une diversité de métiers de la sidérurgie

En 2005, Sonasid a accueilli un total de 108 nouvelles recrues, soit 23 cadres, 9 agents de maîtrise et 76 ouvriers employés. Ces recrutements viennent renforcer les équipes achat, commercial, finance et aciérie. Sonasid a lancé un nouveau processus d'intégration destiné à améliorer le recrutement et l'intégration des nouveaux collaborateurs.

Une politique sociale active favorisant la cohésion sociale

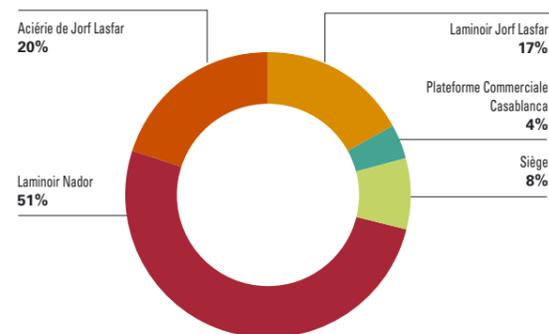
Un certain nombre d'actions sont menées en terme de politique sociale : réaménagement et gestion des centres d'estivage avec un large choix de destinations, colonies de vacances, voyage culturel pour les élèves méritants, récompense pour les meilleurs bacheliers, distribution de fournitures scolaires. Par ailleurs, Sonasid poursuit ses actions d'encouragement à l'accès à la propriété en proposant les formules de location vente.

Les engagements

Effectif par site et CSP au 31/12/05

Effectifs SONASID	CADRE SUP	CADRE	AGENTS DE MAÎTRISE	EMPLOYÉS	TOTAL SITE
PLATEFORME COMMERCIALE DE CASABLANCA	0	10	7	19	36
SIÈGE	10	35	19	10	74
LAMINOIR DE NADOR	1	28	152	256	437
ACIÉRIE DE JORF LASFAR	1	13	40	123	177
LAMINOIR DE JORF LASFAR	1	9	34	109	153
TOTAL COLLÈGE	13	95	252	517	877

Effectif au 31/12/05



Effectif par sexe

TOTAL COLLÈGE	
Effectif Femmes	65
Effectif Hommes	812
Total	877

Revenu Net Mensuel

Revenu Net Mensuel en DH	Nombre de collaborateurs
x < 5 000	592
5 000 < x < 10 000	201
10 000 < x < 20 000	41
x > 20 000	43



Les engagements

→ Qualité, Sécurité, Environnement, au cœur de notre développement

La compétitivité impose la mise en œuvre d'une Démarche Qualité Totale de l'entreprise. Sonasid s'est ainsi fixée des objectifs ambitieux de démarche QSE dans un esprit d'amélioration continue.

Une démarche de gestion intégrée QSE

En tant qu'acteur central dans la réalisation de grands projets d'infrastructures du Maroc et afin de répondre aux exigences du marché en termes de qualité et de sécurité, Sonasid s'est engagée, depuis 1999, dans une démarche de certification qualité de l'ensemble de ses unités.

Avec la forte mobilisation et l'implication des équipes, cette orientation 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 au référentiel ISO 9001 version 2000.

Une démarche qui atteste la volonté de maîtriser l'ensemble de ses processus internes dans un cadre global d'amélioration continue de la performance et de la recherche de l'efficience.

Consciente de sa responsabilité vis-à-vis de toutes les parties prenantes et de son environnement, Sonasid s'est fixée des objectifs plus ambitieux en élargissant le champ de certification aux aspects de la santé, de la sécurité au travail et de l'environnement. En adoptant une gestion intégrée de ces trois domaines, Sonasid a ainsi lancé en 2005 le vaste chantier de certification QSE intégrée de l'ensemble de ses sites et de ses activités.

Démarche qui a été concrétisée, en janvier 2006, par le renouvellement de sa certification ISO 9001 version 2000, par l'obtention du certificat de conformité au référentiel NM 00.5.801 du Système de Management de la Santé et de la Sécurité au Travail et au référentiel NM ISO 14001 du Système de Management de l'Environnement.



Sonasid primée 1^{er} Prix National de la Sécurité au Travail

Forte de l'engagement de tout son personnel dans cette démarche globale QSE, Sonasid s'est vue décerner, en 2005, lors de la 8^{ème} édition du Prix National de la Qualité et du Prix National de la Sécurité au Travail, le 1^{er} prix de la Sécurité au Travail et le 2^{ème} prix de la Qualité dans la catégorie « Grandes Entreprises Industrielles ». Cette récompense vient saluer les efforts déployés dans la mise en œuvre d'un système de management moderne, toujours à l'écoute des enjeux économiques et sociaux.

Les engagements

→ Une entreprise citoyenne au service du développement économique et social du Maroc

Consciente de sa responsabilité vis-à-vis de la société, Sonasid développe une approche basée sur la promotion de l'investissement, la création d'emplois et la protection de l'environnement.

Promotion de l'investissement

Par son implantation à Nador et à El Jadida, Sonasid apporte un nouveau souffle à ces régions en contribuant au développement de pôles industriels et en impulsant de nouvelles activités, de nouveaux métiers et de nouveaux emplois.

Sonasid est plus que jamais un acteur structurant dans le développement économique du Maroc et plus particulièrement dans la réalisation et la diversification des programmes d'infrastructures de base du pays, d'équipements socio-éducatifs, de logements et des projets touristiques.

Respect et protection de l'environnement

La gestion moderne d'une entreprise industrielle exige l'intégration de la préservation des ressources naturelles dans sa gestion quotidienne. Sonasid s'est ainsi imposée de faire de la protection de l'environnement un enjeu placé au cœur de son mode de fonctionnement. En tant que producteur, et consciente de l'impact de son activité sur l'environnement, Sonasid anticipe systématiquement ses choix technologiques. Cela en optant pour des solutions qui permettent la préservation des ressources naturelles, axées essentiellement sur l'économie de l'énergie, le recyclage et le traitement des eaux, des sous-produits et des déchets que génère son activité.

Générateur d'importants rejets industriels, la nouvelle aciérie électrique est dotée d'une unité de dépoussiérage conforme aux normes environnementales pour la captation et le traitement des fumées et d'une série

de stations de traitement des eaux qui permettent de réduire la consommation d'eau et d'énergie et de limiter, voire d'éliminer, les émanations de produits nocifs dans son environnement immédiat.

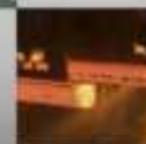
Afin de valoriser l'ensemble des déchets, Sonasid mène de nombreuses études pour le développement de nouvelles niches pour leur recyclage.

Par ailleurs, premier consommateur d'énergie du pays, Sonasid cherche à maîtriser les coûts et en diversifier les sources à travers la promotion du gaz en substitution du fuel, ou des énergies renouvelables à travers le solaire et l'éolien.

Responsabilité citoyenne

De par son activité et son rôle majeur dans le développement économique et social du Maroc, Sonasid est consciente de sa responsabilité vis-à-vis de la société civile. C'est ainsi que diverses actions sociales sont menées par Sonasid, en étroite collaboration avec les autorités et des ONG locales, notamment en contribuant de manière significative dans la reconstruction de la région d'El Hoceima après le tremblement de terre et en finançant des réservoirs d'eau pour les agriculteurs de la même région.





43



Les événements récents

■ LES ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Un partenariat stratégique avec Arcelor, leader mondial dans la sidérurgie

44



Les événements récents



→ Un partenariat stratégique avec Arcelor, leader mondial dans la sidérurgie

Le 3 mars 2006, un partenariat stratégique entre la SNI, Arcelor et les actionnaires de référence de Sonasid a été conclu pour le développement de Sonasid. Cet accord viendra consolider et développer la position de Sonasid sur le marché marocain, lui permettra de bénéficier de transferts de technologies et des compétences d'Arcelor dans le secteur des produits longs et l'aidera à développer l'activité sur le marché régional.



Ce projet ambitieux confortera la position de leader de Sonasid à vocation régionale et permettra à Arcelor de renforcer ses positions sur des marchés à fort potentiel de développement.

Avec un chiffre d'affaires de 32,6 milliards d'euros en 2005, Arcelor est le premier sidérurgiste à l'échelle mondiale. La société est leader sur ses principaux marchés : l'automobile, la construction, les appareils électroménagers et l'emballage, ainsi que dans l'industrie en général.

Arcelor, premier producteur d'acier en Europe et en Amérique Latine, ambitionne de se développer encore davantage à l'échelle mondiale afin de bénéficier du potentiel de croissance des économies en développement et d'offrir des solutions acier à la pointe de la technologie à ses clients internationaux. Arcelor emploie 96 000 collaborateurs dans plus de 60 pays.

La société est engagée dans une démarche de développement durable, au cœur de sa stratégie et de son ambition de devenir une référence en termes de performance économique, de relations du travail et de responsabilité sociétale.





47



Éléments financiers



■ ÉLÉMENTS FINANCIERS

Comptes consolidés	48
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	57
Comptes sociaux	58
Rapport général des commissaires aux comptes	68
Rapport spécial des commissaires aux comptes	70
Résolutions	72

Comptes consolidés

→ Bilan consolidé

(En millions de Dirhams)

au 31 décembre 2005

ACTIF	Notes	2005	2004
I ACTIF IMMOBILISE		1 628,0	1 067,3
Ecart d'acquisition			
Autres immobilisations incorporelles	(4)	19,8	22,2
Immobilisations corporelles	(4)	1 570,3	1 009,7
Immobilisations financières	(4.3)	37,9	35,4
I ACTIF CIRCULANT		2 205,6	2 236,1
Stocks et en-cours		945,3	1 008,4
Créances d'exploitation		1 260,3	1 227,7
I TRESORERIE - ACTIF		211,9	566,3
Total Actif		4 045,5	3 869,7

PASSIF	Notes	2005	2004
I CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		2 623,5	2 368,3
Capitaux propres Groupe	(5)	2 616,3	2 362,8
Capital		390,0	390,0
Réserves consolidées		1 660,7	1 460,5
Résultat net de l'exercice (part Groupe)		565,6	512,3
Intérêts Minoritaires	(6)	7,2	5,5
I PASSIFS A LONG TERME		119,9	133,5
Provisions pour risques et charges	(7)	119,0	132,3
Dettes de financement		0,9	1,2
I PASSIF CIRCULANT		1 152,1	1 367,9
Dettes d'exploitation		1 150,8	1 364,3
Autres provisions pour risques et charges		1,3	3,6
I TRÉSORERIE - PASSIF		150,0	
Total Passif		4 045,5	3 869,7

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Comptes consolidés

→ Compte de produits et charges consolidés

(En millions de Dirhams)

au 31 décembre 2005

	Notes	2005	2004
Produits d'exploitation		4 839,7	4 164,1
Chiffre d'affaires		4 757,4	4 170,0
Autres produits		82,3	(5,9)
Charges d'exploitation		4 021,1	3 432,3
Achats revendus de marchandises		32,5	
Achats consommés		3 506,4	3 019,5
Autres charges externes		144,0	97,7
Impôts et taxes		12,6	13,9
Salaires et charges de personnel		167,0	154,4
Dotations aux amortissements et provisions		158,6	146,8
Résultat d'exploitation	(9)	818,6	731,8
Résultat financier	(10)	(3,2)	43,8
Charges financières nettes		14,3	33,3
Gains (pertes) de change nets		(19,9)	12,2
Dotations financières nettes		2,4	(1,7)
Résultat courant		815,4	775,6
Résultat non courant	(11)	17,1	(55,7)
Résultat avant impôts & amortissement des écarts d'acquisition		832,5	719,9
Impôts sur les bénéfices		(265,3)	(208,0)
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisitions		(0,2)	
Résultat net consolidé		567,0	511,9
Part du Groupe		565,6	512,2
Intérêts minoritaires		1,4	(0,3)

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.

(En millions de Dirhams)

	2005
Flux de trésorerie liés à l'activité	
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	703,4
Résultat net des sociétés intégrées	567,0
Dotations d'exploitation	112,9
Variation des impôts différés	28,2
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(4,7)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(213,5)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	
	489,9
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisition d'immobilisations	(700,2)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	6,4
Autres flux d'immobilisations	6,4
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(687,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(312,0)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	
Diminution des immobilisations financières	5,4
Remboursement d'emprunts	(0,3)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(306,9)
Variation de trésorerie	
Trésorerie d'ouverture	566,3
Trésorerie de clôture	61,9

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.

1 - Activité du Groupe

Le Groupe Sonasid intervient dans le secteur de l'industrie sidérurgique au Maroc.

2 - Faits marquants de l'exercice

L'exercice 2005 constitue le premier exercice de consolidation du Groupe Sonasid. Pour cette raison, le comparatif relatif à l'exercice 2004 ne sera présenté qu'à titre indicatif. Les situations nettes d'ouverture des différentes sociétés du périmètre de consolidation ont été retraitées en accord avec les règles en vigueur en la matière.

Au cours de l'exercice 2005, Sonasid a acquis 100 010 actions de Longometal Armatures portant ainsi sa participation de 51% à 72,93%.

3 - Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes sociaux des entreprises entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés suivant les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

3.1 - Méthodes et modalités de consolidation

Tel que prévu par la circulaire n° 06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), le Groupe Sonasid a opté pour le passage progressif de ses comptes consolidés aux normes IFRS pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe Sonasid présentent des différences par rapport à la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité pour l'établissement des comptes

consolidés dans son avis n°5. Cette situation, portée à la connaissance du CDVM, sera limitée à la période transitoire allant jusqu'au 31 décembre 2007.

3.1.1 - Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

3.1.2 - Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre.

3.1.3 - Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participation, après comptabilisation des éventuelles plus ou moins values latentes sur actifs ou passifs identifiables.

Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

S'ils sont négatifs, les écarts d'acquisition sont inscrits au passif du bilan consolidé sous la rubrique «provision pour écarts d'acquisition» et repris en résultat, selon leur nature, soit lors de la réalisation des risques qu'ils sont destinés à couvrir, soit en linéaire sur une durée ne dépassant pas dix ans.

3.2 - Principes comptables et méthodes d'évaluation**3.2.1 - Immobilisations incorporelles**

Elles comprennent essentiellement les charges à répartir amorties sur une durée ne dépassant pas 5 ans.

3.2.2 - Immobilisations corporelles

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue, comme suit :

- Constructions	20 à 25 ans
- Matériel et outillage	5 à 10 ans
- Matériel de transport	3 à 5 ans
- Matériel de bureau	5 à 10 ans
- Matériel informatique	3 à 5 ans
- Agencements et aménagements	5 à 10 ans

Lorsque des filiales utilisent le mode dégressif, le supplément d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport au linéaire est annulé en consolidation.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

3.2.3 - Immobilisations financières

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une provision pour dépréciation est constituée après analyse au cas par cas des situations financières de ces sociétés.

Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

3.2.4 - Stocks

Les stocks sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.

Les stocks sont généralement évalués selon les activités au coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré - premier sorti (FIFO).

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

3.2.5 - Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée au titre des créances contentieuses et des créances anciennes en fonction du risque lié à leur recouvrement.

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice ou de la période. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif et n'ont aucun impact sur le résultat consolidé.

3.2.6 - Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

3.2.7 - Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal, et en particulier les provisions pour investissements et pour acquisition de logements, sont annulées en consolidation.

3.2.8 - Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société. Cette neutralisation qui concerne notamment les provisions

pour acquisition de logement et pour investissement ne donne pas lieu à constatation d'impôt différé car ces provisions sont habituellement utilisées conformément à leur objet et sont censées être définitivement exonérées d'impôt.

4 - Informations sur les immobilisations**4.1 - Immobilisations brutes**

(En millions de Dirhams)

	31 déc. 2004	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Virements	31 déc. 2005
Immobilisations incorporelles	84,6		1,5	(44,3)		41,8
Ecart d'acquisition		0,2				0,2
Immobilisations corporelles	2 318,8		690,9	(80,4)		2 929,3
Immobilisations financières	35,9		7,8	(5,4)		38,3
Total	2 439,3	0,2	700,2	(130,1)		3 009,6

4.2 - Amortissements et provisions sur immobilisations

(En millions de Dirhams)

	31 déc. 2004	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Virements	31 déc. 2005
Immobilisations incorporelles	62,4		4,0	(44,4)		22,0
Ecart d'acquisition		0,2				0,2
Immobilisations corporelles	1 309,1		122,2	(72,3)		1 359,0
Immobilisations financières	0,5			(0,1)		0,4
Total	1 372,0	0,2	126,2	(116,8)		1 381,6

4.3 - Immobilisations financières

(En millions de Dirhams)

	31 déc. 2005	31 déc. 2004
Titres de participation		
Prêts immobilisés	37,9	35,4
Autres créances financières		
Immobilisations financières	37,9	35,4

5 - Variation des capitaux propres consolidés (Groupe)

(En millions de Dirhams)		
	31 déc. 2005	31 déc. 2004
Capitaux propres consolidés au début de l'exercice	2 362,8	2 104,0
Dividendes versés	(312,0)	(253,5)
Résultat consolidé de l'exercice (part Groupe)	565,5	512,3
Capitaux propres consolidés en fin d'exercice	2 616,3	2 362,8

6 - Variation des intérêts minoritaires

(En millions de Dirhams)		
	31 déc. 2005	31 déc. 2004
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	5,5	5,9
Résultat consolidé de l'exercice (part des minoritaires)	1,4	(0,4)
Autres variations	0,3	
Intérêts minoritaires en fin d'exercice	7,2	5,5

7 - Provisions pour risques et charges

(En millions de Dirhams)		
	31 déc. 2005	31 déc. 2004
Provisions pour risques et charges	119,0	132,3
Provisions pour impôt différé		
Provisions pour risques et charges	119,0	132,3

8 - Engagements hors bilan

Engagements financiers hors bilan

	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Engagements donnés		
- Avals		
- Cautions et garanties	3 949	222
- Credocs/Remdocs	1 260 904	795 726
- Lettres de confort		
- Sûretés réelles		
- Effets escomptés non échus		
- Autres engagements donnés	65 685	37 507
Engagements reçus		
- Avals		
- Cautions et garanties	454 510	393 705
- Credocs/Remdocs		
- Sûretés réelles	29 739	35 051
- Abandon de créances		
Autres engagements		
- Leasing		
Valeur initiale	7 314	21
Redevances cumulées	1 110	
Amortissements cumulés		
Encours	6 416	236
- Pensions		

9 - Rémunérations des principaux dirigeants

Au 31 décembre 2005, la rémunération des principaux dirigeants du Groupe Sonasid s'élevé à 9 145 KDH.

→ Etat des informations complémentaires (ETIC)

10 - Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation au 31 décembre 2005 est ventilé par société comme suit :

	(En millions de Dirhams)	
	31 déc. 2005	31 déc. 2004
Sonasid	806,2	732,3
Longometal Armatures	12,4	(0,5)
Résultat d'exploitation	818,6	731,8

11 - Résultat financier

	(En millions de Dirhams)	
	31 déc. 2005	31 déc. 2004
Sonasid	(2,3)	43,9
Longometal Armatures	(0,9)	(0,1)
Résultat financier	(3,2)	43,8

12 - Résultat non courant

	(En millions de Dirhams)	
	31 déc. 2005	31 déc. 2004
Plus ou moins-values nettes sur cessions d'immobilisations	4,8	1,4
Autres charges non courantes nettes	(1,0)	(1,0)
Dotations non courantes pour risques et charges	13,3	(56,1)
Résultat non courant	17,1	(55,7)

13 - Liste des sociétés consolidées

	31 déc. 2005			31 déc. 2004		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
Sonasid	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Longometal Armatures	72,93%	72,93%	IG	51,00%	51,00%	IG

→ Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

 ERNST & YOUNG

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20100 Casablanca
Maroc

SONASID

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la Société Sonasid au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité de la Direction Générale de la Société Sonasid. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états de synthèse consolidés sur la base de notre audit.

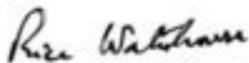
Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen,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

A notre avis, les états de synthèse consolidés du groupe Sonasid arrêtés au 31 décembre 2005 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés de Sonasid ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 24 avril 2006

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young



Hicham Belmrah
Associé

Comptes sociaux

→ Bilan Actif

Exercice clos le 31/12/2005

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	Amortissements et Provisions	NET	NET
I ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations en non valeur (A)	28 119 087,39	25 876 712,54	2 242 374,85	1 507 700,42
Frais préliminaires	24 240 834,51	24 190 834,51	50 000,00	2 180,09
Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 878 252,88	1 685 878,03	2 192 374,85	1 505 520,33
Immobilisations incorporelles (B)	29 047 922,52	20 299 927,65	8 747 994,87	12 038 021,98
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	21 556 296,03	20 299 927,65	1 256 368,38	4 513 035,49
Fonds commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	7 524 986,49
Immobilisations corporelles (C)	2 923 326 226,20	1 356 437 844,98	1 566 888 381,22	1 006 231 091,68
Terrains	40 229 918,93	2 202 120,67	38 027 798,26	32 138 213,52
Constructions	401 100 560,71	81 054 096,68	320 046 464,03	72 044 602,85
Installations techniques, matériel et outillage	2 299 247 911,41	1 196 213 475,83	1 103 034 435,58	423 633 717,62
Matériel de transport	41 296 566,87	22 318 984,28	18 977 582,59	7 656 222,79
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	23 146 070,69	13 716 710,86	9 429 359,83	8 070 001,66
Autres immobilisations corporelles	64 597 524,51	40 932 456,66	23 665 067,85	19 327 425,14
Immobilisations corporelles en cours	53 707 673,08		53 707 673,08	443 360 908,10
Immobilisations financières (D)	54 629 504,91	351 526,75	54 277 978,16	41 668 006,36
Prêts immobilisés	19 739 034,85	351 526,75	19 387 508,10	24 552 465,45
Autres créances financières	18 593 970,06		18 593 970,06	10 819 040,91
Titres de participation	16 296 500,00		16 296 500,00	6 296 500,00
Ecarts de conversion actif (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
Total I (A+B+C+D+E)	3 035 122 741,02	1 402 966 011,92	1 632 156 729,10	1 061 444 820,44
I ACTIF CIRCULANT				
Stocks (F)	973 266 408,53	42 347 928,26	930 918 480,27	1 001 161 606,19
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	693 327 871,34	41 002 890,14	652 324 981,20	767 202 703,00
Produits en cours	12 163 871,12	1 345 038,12	10 818 833,00	
Produits intermédiaires et produits résiduels	4 832 949,57		4 832 949,57	39 014 813,21
Produits finis	262 941 716,50		262 941 716,50	194 944 089,98
Créances de l'actif circulant (G)	1 323 430 873,28	11 897 748,95	1 310 281 192,52	1 296 062 743,04
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	30 576 583,59		30 576 583,59	41 160 311,69
Clients et comptes rattachés	710 771 553,71	9 681 241,63	701 090 312,08	718 594 951,20
Personnel	1 527 991,35		1 527 991,35	1 210 688,85
Etat	103 796 382,83		103 796 382,83	114 883 827,23
Comptes d'associés	455 123 704,06		455 123 704,06	401 047 755,83
Autres débiteurs	14 689 051,53	2 216 507,32	12 472 544,21	10 438 251,04
Comptes de régularisation. Actif	5 693 674,40		5 693 674,40	8 726 957,20
Titres et valeurs de placement (H)				445 117 393,68
Ecart de conversion actif (Eléments circulants) (I)	1 251 931,81		1 251 931,81	2 392 895,39
Total II (F+G+H+I)	2 296 697 281,81	54 245 677,21	2 242 451 604,60	2 744 734 638,30
I TRESORERIE				
Trésorerie Actif				
Chèques et valeurs à encaisser	132 788 460,92		132 788 460,92	50 063 387,45
Banque T.G et C.C.P	75 935 496,41		75 935 496,41	70 849 713,82
Caisse, régies d'avances et accreditifs	27 124,70		27 124,70	87 957,83
Total III	208 751 082,03		208 751 082,03	121 001 059,10
Total général I+II+III	5 540 571 104,86	1 457 211 689,13	4 083 359 415,73	3 927 180 517,84

Comptes sociaux

→ Bilan Passif

Exercice clos le 31/12/2005

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I FINANCEMENT PERMANENT		
Capitaux propres		
Capital social	390 000 000,00	390 000 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital appelé dont versé	390 000 000,00	390 000 000,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport écarts de réévaluation	1 604 062,88	1 604 062,88
Réserve légale	39 000 000,00	39 000 000,00
Autres réserves	936 821 809,25	890 321 809,25
Report à nouveau (2)	77 959 832,63	
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	596 192 933,31	436 459 832,63
Total des capitaux propres (A)	2 041 578 638,07	1 757 385 704,76
Capitaux propres assimilés (B)	672 502 130,98	678 425 193,62
Subventions d'investissement	11 999 901,95	13 808 055,35
Provisions réglementées	660 502 229,03	664 617 138,27
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Provisions durables pour risques et charges (D)	118 993 882,98	132 264 945,37
Provisions pour risques	24 736 990,30	36 081 555,89
Provisions pour charges	94 256 892,68	96 183 389,48
Ecarts de conversion - passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
Total I (A+B+C+D+E)	2 833 074 652,03	2 568 075 843,75
I PASSIF CIRCULANT		
Dettes du passif circulant (F)	1 128 071 590,95	1 352 400 451,25
Fournisseurs et comptes rattachés	851 417 155,07	1 116 752 383,45
Clients créditeurs, avances et acomptes	53 324 716,43	39 229 140,96
Personnel	21 469 406,71	15 583 487,24
Organismes sociaux	10 621 289,45	10 402 625,31
Etat	189 777 565,18	169 075 214,05
Comptes d'associés	112 788,46	29 793,46
Autres créanciers	1 348 669,65	1 327 806,78
Comptes de régularisation-passif		
Autres provisions pour risques et charges (G)	1 256 674,65	3 563 351,72
Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	1 304 930,33	3 140 871,12
Total II (F+G+H)	1 130 633 195,93	1 359 104 674,09
I TRESORERIE		
Trésorerie - passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques de régularisation	119 651 567,77	
Total III	119 651 567,77	
Total général I + II + III	4 083 359 415,73	3 927 180 517,84
(2) Bénéficiaire (+) Déficitaires (-)		

Comptes sociaux

→ Compte de produits et charges (hors taxes)

Exercice du 01/01/2005
au 31/12/2005

CONSOLIDE

NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3 = 1 - 2	Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I EXPLOITATION				
I - Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises (en l'état)	32 103 571,01		32 103 571,01	
Ventes de biens et services produits C.A	4 694 913 061,61	281 933,36	4 695 194 994,97	4 169 247 759,29
Chiffres d'affaires	4 727 016 632,62	281 933,36	4 727 298 565,98	4 169 247 759,29
Variation de stocks de produits (+1)	74 053 129,84		74 053 129,84	-58 972 965,40
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation		82 957,58	82 957,58	168 139,86
Reprises d'exploitation, transferts de charges	7 083 994,29		7 083 994,29	52 840 291,63
Total I	4 808 153 756,75	364 890,94	4 808 518 647,69	4 163 283 225,38
II - Charges d'exploitation				
Achats revendus (2) de marchandises	29 700 365,59		29 700 365,59	-
Achats consommés (2) de matières et fournitures	3 500 469 108,24	1 387 243,30	3 501 856 351,54	3 019 430 007,12
Autres charges externes	136 469 206,82	3 659 402,25	140 128 609,07	96 380 248,92
Impôts et taxes	12 542 338,39	1 900,00	12 544 238,39	13 926 318,91
Charges de personnel	159 210 436,53	-2 825 432,51	156 385 004,02	154 446 678,10
Autres charges d'exploitation	960 000,00		960 000,00	960 000,00
Dotations d'exploitation	156 965 930,54		156 965 930,54	145 801 864,50
Total II	3 996 317 386,11	2 223 113,04	3 998 540 499,15	3 430 945 117,55
III - Résultat d'exploitation (I - II)			809 978 148,54	732 338 107,83
I FINANCIER				
IV - Produits financiers				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	15 973 087,08	768 171,48	16 741 258,56	23 871 899,68
Intérêts et autres produits financiers	15 629 197,90	-64 524,90	15 564 673,00	33 365 805,67
Reprises financières, transferts de charges	2 308 085,68	1 257 059,61	3 565 145,29	
Total IV	33 910 370,66	1 960 706,19	35 871 076,85	58 009 799,52
V - Charges financières				
Charges d'intérêts	39 461,44	3 007,17	42 468,61	30 972,81
Pertes de change	33 721 904,39	2 892 706,21	36 614 610,60	11 667 718,93
Autres charges financières				
Dotations financières	1 251 931,81	6 536,41	1 258 468,22	2 392 895,40
Total V	35 013 297,64	2 902 249,79	37 915 547,43	14 091 587,14
VI - Résultat Financier (IV - V)			-2 044 470,58	43 918 212,38
VII - Résultat Courant (III + VI)			807 933 677,96	776 256 320,21

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

Comptes sociaux

→ Compte de produits et charges (hors taxes)

Exercice du 01/01/2005
au 31/12/2005

CONSOLIDE

NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I NON COURANT				
VII - Résultat courant (reports)				
			807 933 677,96	776 256 320,21
VIII - Produits non courants				
Produits des cessions d'immobilisation	6 445 874,80		6 445 874,80	1 690 477,79
Autres produits non courants	0,01	48 542,35	48 542,36	1 808 153,40
Reprises sur subventions d'investissement	1 808 153,40		1 808 153,40	15 818,21
Reprises non courantes ; transferts de Charges	1 58 160 165,37		158 160 165,37	154 985 294,05
Total VIII	166 414 193,58	48 542,35	166 462 735,93	158 499 743,45
IX - Charges non courantes				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 714 970,67		1 714 970,67	284 835,96
Subventions accordées				88 600,00
Autres charges non courantes	79 108,57	346 621,42	425 729,99	2 152 824,29
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	140 638 614,82		140 638 614,82	302 933 219,78
Total IX	142 432 694,06	346 621,42	142 779 315,48	305 459 480,03
X - Résultat non courant (VIII-IX)			23 683 420,45	-146 959 736,58
XI - Résultat avant impôts (VII + X)			831 617 098,41	629 296 583,63
XII - Impôts sur les résultats			235 424 165,10	192 836 751,00
XVII - Résultat net (XI - XII)			596 192 933,31	436 459 832,63
XIV - Total des produits (I + IV + VIII)			5 010 852 460,47	4 379 792 768,35
XV - Total des charges (II + V + IX + XII)			4 414 659 527,16	3 943 332 935,72
XVI - Résultat net				
XIII - (Total des produits - Total des charges)			596 192 933,31	436 459 832,63

Comptes sociaux

→ Tableau de financement de l'exercice

Exercice du 01/01/2005
au 31/12/2005

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES		Exercice		Variation A - B Emplois C	Ressources D
		A	B		
1	Financement permanent	2 833 074 652,03	2 568 064 015,59		265 010 636,44
2	Moins actif immobilisé	1 632 156 729,10	1 061 522 160,44	570 634 568,66	
3	Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	(A) 1 200 917 922,93	1 506 541 855,15	305 623 932,22	
4	Actif circulant	2 242 451 604,60	2 744 861 335,99	502 409 731,39	
5	Moins passif circulant	1 130 633 195,93	1 359 320 539,94		228 687 344,01
6	Besoin de financement global (4 - 5)	(B) 1 111 818 408,67	1 385 540 796,05		273 722 387,38
7	Trésorerie nette (Actif-passif) A - B	89 099 514,26	121 001 059,10		31 901 544,84

I EMPLOIS ET RESSOURCES

I - Ressources stables de l'exercice (flux)

		Exercice		Exercice précédent	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Autofinancement	(A)		414 339 076,57		440 930 689,25
Capacité d'autofinancement			726 339 076,57		694 430 689,25
Distributions de bénéfices			312 000 000,00		253 500 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations	(B)		13 290 252,40		24 869 525,42
Cessions d'immobilisations incorporelles			7 977 887,97		18 528 640,45
Cessions d'immobilisations corporelles					
Cessions d'immobilisations financières					
Récupérations sur créances immobilisées			5 312 364,43		6 340 884,97
Augmentation des capitaux propres et assimilés	(C)				1 228 281,50
Augmentation de capital, apports					
Subventions d'investissement					1 228 281,50
Augmentations des dettes de financement (nettes de primes de remboursement)	(D)				
Total I Ressources stables (A+B+C+D)			427 629 328,97		467 028 496,17

II - Emplois stables de l'exercice (FLUX)

Acquisitions et augmentations d'immob.	(E)	709 012 426,68		429 411 160,81	
Acquisitions d'immob. incorporelles		107 750,00		1 358 418,11	
Acquisitions d'immobilisations corporelles		691 128 747,53		428 052 742,70	
Acquisitions d'immobilisations financières		10 000 000,00			
Augment. des créances immobilisations		7 775 929,15			
Remboursement des capitaux propres	(F)				
Remboursement des dettes de financement	(G)				
Emplois en non valeurs	(H)	24 240 834,51		14 846 001,20	
Total II - Emplois Stables (D+E+F+G+H)		733 253 261,19		444 257 162,01	

III - Variation du besoin de financement Global (B.F.G)			273 722 387,38		5 535 099,30
--	--	--	-----------------------	--	---------------------

IV - Variation de la trésorerie			31 901 544,84	28 306 433,46	
Total général		733 253 261,19	733 253 261,19	472 563 595,47	472 563 595,47

Comptes sociaux

→ Etat des Soldes de Gestion (ESG)

Exercice du 01/01/2005
au 31/12/2005

I - Tableau de Formation des Résultats (T.F.R)

			Exercice	Exercice Précédent
1		VENTES DE MARCHANDISES (en l'état)	32 103 571,01	
2	-	ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	29 700 365,59	
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	2 403 205,42	
II	3	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	4 110 274 793,89
		• Ventes de biens et services produits	4 695 194 994,97	4 169 247 759,29
		• Variation stocks de produits	74 053 129,84	-58 972 965,40
		• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	6		CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	3 641 984 960,61
		• Achats consommés de matières et fournitures	3 501 856 351,54	3 019 427 178,96
		• Autres charges externes	140 128 609,07	96 371 248,92
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I + II + III)	1 129 666 369,62	994 476 366,01
V	8	+	Subventions d'exploitation	
		9 - Impôts et taxes	12 544 238,39	13 926 318,91
		10 - Charges de personnel	156 385 004,02	154 446 678,10
		= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	960 737 127,21	826 103 369,00
		= OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+	Autres produits d'exploitation	82 957,58	168 139,86
12	-	Autres charges d'exploitation	960 000,00	960 000,00
13	+	Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 083 994,29	52 840 291,63
14	-	Dotations d'exploitation	156 965 930,54	145 801 864,50
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	809 978 148,54	732 349 935,99
VII	+	RESULTAT FINANCIER	-2 044 470,58	43 918 212,39
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	807 933 677,96	776 268 148,38
IX	+	RESULTAT NON COURANT	23 683 420,45	-146 971 564,74
15	-	Impôts sur les résultats	235 424 165,10	192 836 751,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	596 192 933,31	436 459 832,64

II - Capacité d'autofinancement (C.A.F) - Autofinancement

1		Résultat net de l'exercice		
		• Bénéfice +	596 192 933,31	436 459 832,64
		• Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	149 296 387,21	118 909 415,04
3	+	Dotations financières (1)		
4	+	Dotations non courantes (1)	140 638 614,82	302 933 219,78
5	-	Reprises d'exploitation (2)		7 480 842,33
6	-	Reprises financières (2)		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	156 244 060,44	154 985 294,05
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	5 259 769,00	1 690 477,79
9	+	Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées	1 714 970,67	284 835,96
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	726 339 076,57	694 430 689,25
10	-	Distributions de bénéfices	312 000 000,00	253 500 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	414 339 076,57	440 930 689,25

Comptes sociaux

→ Etat des dérogations

au 31/12/2005

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

→ Etat des changements de méthodes

au 31/12/2005

Nature des changements	Justification du changement	Influence sur le patrimoine la situation financière et les résultats
I. Changement affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changement affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

→ Tableau des immobilisations autres que financières

Exercice du 01/01/2005 AU 31/12/2005

NATURE	Montant Brut Début Exercice	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant Brut Fin Exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
Immobilisations en non-valeurs	61 109 519,01	25 490 052,01				58 480 483,63		28 119 087,39
Frais préliminaires	14 131 509,39	24 240 834,51				14 131 509,39		24 240 834,51
Charges à répartir sur plusieurs exercices	46 978 009,62	1 249 217,50				44 348 974,24		3 878 252,88
Primes de remboursement obligations								
Immobilisations incorporelles	28 940 172,52	107 750,00		33 360,00			33 360,00	29 047 922,52
Immobilisation en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	21 415 186,03	107 750,00		33 360,00				21 556 296,03
Fonds commercial	7 524 986,49						33 360,00	7 491 626,49
Autres immobilisations incorporelles								
Immobilisations corporelles	2 313 858 872,47	689 879 530,03		989 337 970,51	7 070 926,87	66 901 866,34	995 777 353,59	2 923 326 226,21
Terrains	34 197 148,28	6 035 345,50			2 574,85			40 229 918,93
Constructions	142 432 205,99	13 839 924,01		249 732 162,59	4 903 731,88			401 100 560,71
Installations techniques matériel et outillage	1 597 211 272,69	31 436 634,22		739 586 490,98	2 084 620,14	66 901 866,34		2 299 247 911,41
Matériel de transport	25 906 806,65	15 469 760,22			80 000,00			41 296 566,87
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	19 545 417,13	3 600 653,56						23 146 070,69
Autres immobilisations corporelles	51 205 113,63	13 392 410,88						64 597 524,51
Immobilisations corporelles en cours	443 360 908,10	606 104 801,64		19 316,94			995 777 353,59	53 707 673,09

Comptes sociaux

→ Tableau des titres de participation

au 31/12/2005

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
LONGOMETAL ARMATURES		22 346 000,00	72,93%	16 296 500,00	16 296 500,00	31/12/05	25 279 168,30	3 932 185,48	137 720 125,83
TOTAL				16 296 500,00	16 296 500,00		25 279 168,30	3 932 185,48	137 720 125,83

→ Tableau des provisions

Exercice du 01/01/2005 au 31/12/2005

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financière	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	498 933,83				147 407,08			660 502 229,03
2. Provisions réglementées	664 605 310,11			129 896 943,55			134 000 024,63	118 993 882,98
3. Provisions durables pour risques et charges	132 264 945,37			10 741 671,27			24 012 733,66	779 847 638,76
SOUS TOTAL (A)	797 369 189,31			140 638 614,82	147 407,08	158 012 758,29		
4. Provisions pour dépréciation de bactif circulant (hors trésorerie)	53 660 128,19	7 669 543,31			7 083 994,29			54 245 677,21
5. Autres provisions pour risques et charges	3 563 351,72		1 258 468,22			3 565 145,29		1 256 674,65
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	57 223 479,91	7 669 543,31	1 258 468,22		7 083 994,29	3 565 145,29		55 502 351,86
TOTAL (A + B)	854 592 669,22	7 669 543,31	1 258 468,22	140 638 614,82	7 083 994,29	3 712 552,37	158 012 758,29	835 349 990,62

→ Tableau des créances

au 31/12/2005

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
Prêts immobilisés	19 387 508,10	19 387 508,10						
Autres créances financières	18 593 970,06	18 593 970,06						
Titres de participation de l'actif circulant	16 296 500,00	16 296 500,00						
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	30 576 583,59		30 576 583,59					
Clients et comptes rattachés	701 090 312,08		701 090 312,08		USD 4 076 656,12		23 700 764,64	
Personnel	1 527 991,35		1 527 991,35					
Etat	103 796 382,83		103 796 382,83			103 796 382,83		
Comptes d'associés	455 123 704,06		455 123 704,06				455 123 704,06	
Autres débiteurs	12 472 544,21		12 472 544,21					
Comptes de régularisation Actif	5 693 674,40		5 693 674,40					

Comptes sociaux

→ Tableau des dettes

au 31/12/2005

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis l'Etat et Organismes Publics	Montants vis-à-vis entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financements								
DU PASSIF CIRCULANT								
Fournisseurs et comptes rattachés	851 417 155,07		851 417 155,07		USD 91 463 068,49	29 770 994,57	36 278,04	
					EUR 3 722 447,45			
					GBP 19 881,11			
					FRF 5 658,80			
					SEK 1 349,81			
					DEM 3 100,00			
Clients créditeurs, avances et acomptes	53 324 716,43		53 324 716,43					
Personnel	21 469 406,71		21 469 406,71					
Organismes sociaux	10 621 289,45		10 621 289,45					
Etat	189 777 565,18		189 777 565,18			189 777 565,18		
Comptes d'associés	112 788,46		112 788,46					
Autres créanciers	1 348 669,65		1 348 669,65				539 576,46	
Comptes de régularisation Passif								

→ Tableau des sûretés réelles données ou reçues

au 31/12/2005

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature 1	Date et lieu d'inscription	Objet 2 - 3	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données	19 739 034,85	Hypothèque		Hypothèques de 1 ^{er} rang sur les titres fonciers des logements cédés	
Sûretés reçues	10 000 000,00	Hypothèque		Hypothèques de 1 ^{er} rang sur un terrain situé à Taroudante d'une superficie de 17ha 02a 53ca pour la garantie du risque financier évalué à 10.000.000,00 DH des terrains litigieux cédés à la SNEC	
	10 000 000,00	Hypothèque		client	

(1) - gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) - préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) - préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

Comptes sociaux

→ Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail

AU 31/12/2005

ENGAGEMENTS DONNES	Montants exercice	
	exercice	exercice précédent
Avals et cautions	3 949 000,00	222 000,00
Autres engagements donnés		
Crédit d'enlèvement	30 000 000,00	767 000,00
Crédits documentaires & remises documentaires & escompte	1 233 560 000,00	795 726 000,00
Couverture importations 2005 échéance 2006	19.434.380,00 Usd	
Couverture importations 2005 échéance 2006	1.523.100,00 Eur	
Montant de l'engagement de cession de 18 logements	3 431 277,48	4 486 541,84
Engagement de cession de terrain pour une valeur globale de	32 254 923,79	32 254 923,79
Engagement de mise à disposition à titre gratuit :		
Au ministère de l'éducation nationale (un groupe scolaire et 3 logements économiques)		
A la gendarmerie royale (2 logements économiques et un local usage de bureaux et d'habitations)		
Total	1 303 195 201,27	833 456 465,63

ENGAGEMENTS REÇUS	Montants exercice	
	exercice	exercice précédent
Avals et cautions		
Cautions reçus des clients	418 860 000,00	393 705 000,00
Cautions reçus des fournisseurs	35 650 713,15	
Autres engagements reçus		
Hypothèques de 1 ^{er} rang sur les titres		
Fonciers des logements cédés	19 739 034,85	25 051 399,28
Hypothèque de premier rang sur un terrain situé à Taroudant d'une superficie 17ha 02a 53ca pour la garantie du risque financier évalué à 10.000.000,00 Dh relatif aux terrains litigieux cédés à la SNEC		
Hypothèque clients	10 000 000,00	10 000 000,00
Total	484 249 748,00	428 756 399,28

→ Rapport général des commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

ERNST & YOUNG

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20100 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la
SONASID

Twin Center, 18^e étage
Casablanca

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2005

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 11 mai 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société Sonasid au 31 décembre 2005, 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 DH 2 714 080 769 dont un bénéfice net de DH 596 192 933 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 applicables 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 2005 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

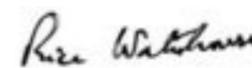
Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Conformément à l'article 172 de la loi 17-95, nous vous informons que la Société Sonasid a procédé, au cours de l'exercice 2005, à l'acquisition de 21,9% de la Société Longometal Armatures pour DH 10 millions.

Casablanca, le 27 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young



Hicham Belmrah
Associé

→ Rapport spécial des commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

ERNST & YOUNG

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20100 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la

SONASID

Twin Center, 18^e étage
Casablanca

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2005

En application de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance les conventions visées par cette loi qu'il vous appartient d'approuver :

1- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

Néant

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^{er} janvier 2002), au titre des prestations d'assistance technique et de formation. Au cours de l'exercice 2005, 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^{er} janvier 2002), au titre des prestations d'assistance technique et de formation. Au cours de l'exercice 2005, le montant de cette prestation s'est élevé à DH 8 millions hors taxes.

2.3 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 2005, la rémunération du compte courant de la Sonasid, fixée à 3,6% l'an, a généré des produits pour Sonasid de DH 10,3 millions hors taxes.

2.4 Convention d'assistance technique et de formation à l'aciérie avec Arcelor corrugados

La convention conclue le 10 mai 2004 prévoit la formation du personnel de la Sonasid pour la mise en marche et le fonctionnement de la nouvelle aciérie. Au cours de l'exercice 2005, le montant de cette prestation s'est élevé à DH 2,6 millions hors taxes.

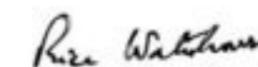
2.5 Don fondation ONA

Au cours de l'exercice 2005, la Société Sonasid a accordé un don à la Fondation ONA de DH 2,8 millions.

Casablanca, le 27 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young



Hicham Belmrah
Associé



Résolutions



→ Résolutions de l'exercice 2005

■ Première résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2005 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 596 192 933,31 DH.

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

■ Deuxième résolution

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale donne aux Administrateurs et aux commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2005.

■ Troisième résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

■ Quatrième résolution

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

Bénéfice net comptable	596 192 933,31 DH
Réserve spéciale pour investissement	(-) 125 600 000,00 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	77 959 832,63 DH
Solde	548 552 765,94 DH
Dividende	351 000 000,00 DH
Solde	197 552 765,94 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 351 000 000,00 DH, soit un dividende unitaire de 90 DH par action et d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 197 552 765,94 DH.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 26 juin 2006.

■ Cinquième résolution

L'Assemblée générale décide d'octroyer aux Administrateurs des jetons de présence au titre de l'exercice comptable 2005 pour un montant brut global de 960 000,00 DH, soit 80 000,00 DH par Administrateur.

■ Sixième résolution

L'Assemblée générale prend acte que M. Pierre FRENTZEL sera dorénavant le représentant permanent de la société ARCELOR ALAMBRON ZUMARRAGA au sein du Conseil d'administration.

■ Septième résolution

L'Assemblée générale prend acte que M. Javier Tambo INIGUEZ sera dorénavant le représentant permanent de la société ACERALIA CORPORACION SIDERURGICA au sein du Conseil d'administration.

■ Huitième résolution

L'Assemblée générale prend acte que M. Rachid GUESSOUS sera dorénavant le représentant permanent de la société MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCES au sein du Conseil d'administration.

■ Neuvième résolution

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





Adresses

DIRECTION GENERALE

Twin Center

Tour A • 18^{ème} étage

Angle Bd Zerktouni et Bd Al Massira Al Khadra
Casablanca

Tél. : +212 (0) 22 95 41 00

Fax : +212 (0) 22 95 86 43

SITE DE NADOR

Route nationale n°2 • Km 18

El Aaroui • BP 551 • Nador

Tél. : +212 (0) 36 60 95 00

Fax : +212 (0) 36 60 94 15

SITE DE JORF LASFAR

Plateau El Jadida

BP 856/857 • Jorf Lasfar

Tél. : +212 (0) 23 38 94 00

Fax : +212 (0) 23 34 52 39

PLATEFORME COMMERCIALE CASABLANCA

Bd Moulay Ismaïl • Route de Rabat • Aïn Sebâa

Tél. : +212 (0) 22 67 70 10

Fax : +212 (0) 22 24 59 15

Contact Communication Financière

Meryem Benzakour

Tél. : 022 95 41 00

Fax : 022 95 81 77

m.benzakour@sonasid.ma



DIRECTION GENERALE

Twin Center - Tour A • 18^{ème} étage Angle Bd Zerktouni et Bd Al Massira Al Khadra • Casablanca
Tél. : +212 (0) 22 95 41 00 • Fax : +212 (0) 22 95 86 43

