





# SOMMAIRE

## 01 PRÉSENTATION DU GROUPE SONASID

1. L'expertise Sonasid
2. Actionnariat
3. Gouvernance

## 02 RAPPORT D'ACTIVITÉ

1. Nos faits marquants
2. Nos chiffres clés

## 03 RÉSULTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2025

1. Comptes sociaux
2. Attestation des commissaires aux comptes - Comptes sociaux
3. Comptes consolidés
4. Résumé des notes aux comptes consolidés
5. Attestation des commissaires aux comptes - Comptes consolidés
6. Liste des communiqués de presse financiers publiés



# 01 PRÉSENTATION DU GROUPE SONASID

## PRÉSENTATION DU GROUPE SONASID

### L'EXPERTISE SONASID

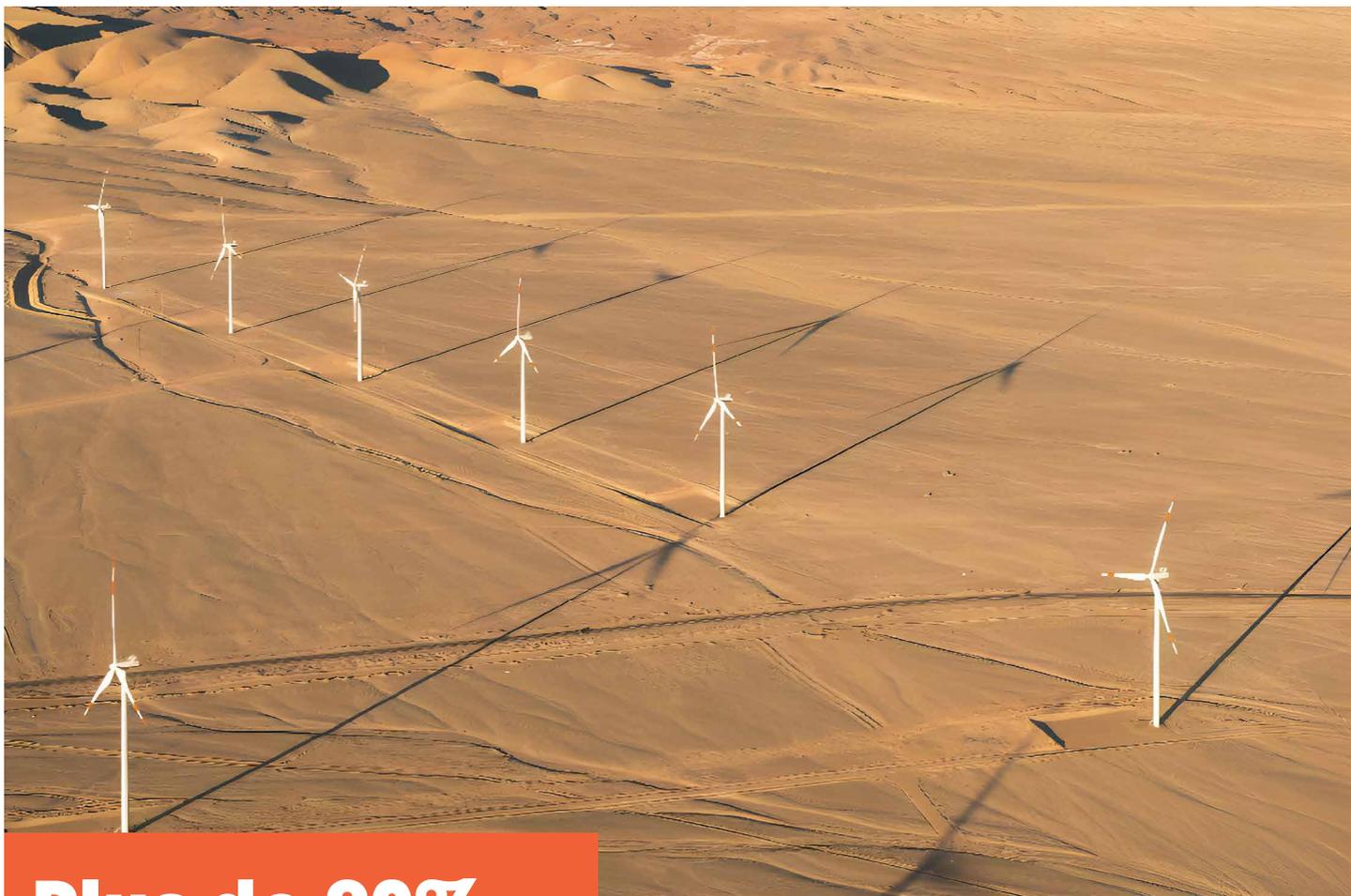
Soutenu par ses actionnaires de référence et des investisseurs institutionnels de premier plan, Sonasid est le leader du secteur sidérurgique marocain et un acteur régional majeur dans la production d'aciers à faible empreinte carbone.

Fort de sa capacité de production de **1,1 million de tonnes** d'aciers longs, le Groupe Sonasid a développé une expertise technique et opérationnelle de plus de 50 ans. Cette culture de l'excellence fait de Sonasid **un partenaire de confiance** pour les plus grands projets d'infrastructures au Maroc. L'entreprise sert aujourd'hui une clientèle internationale avec des exportations en Afrique, en Europe, au Moyen-Orient et en Amérique du Nord.

Le Groupe Sonasid se distingue par la promotion **d'un modèle qui allie performance économique et développement durable**, dans une optique de croissance soutenue et responsable.

**1<sup>er</sup> recycleur du Maroc**, Sonasid a opté pour un processus de fabrication « zéro déchet » basé sur le recyclage de la ferraille et la valorisation des coproduits.





## Plus de 90%

de l'électricité consommée par **les usines de Sonasid provient de l'énergie éolienne et solaire** et l'installation du deuxième parc photovoltaïque à Nador permet à Sonasid de bénéficier d'un processus de production alimenté en quasi-totalité par les énergies renouvelables.



### Recherche et Développement

Sonasid renforce aujourd'hui ses activités par **le développement de produits à haute valeur ajoutée**, dédiés à des segments de marché à fort potentiel tels que les aciers pour l'automobile, la fibre en acier et le fil précontraint.

**Son centre de R&D assure également l'optimisation continue** de la production et la valorisation des produits non ferreux.



### Développement humain & social

Sonasid s'engage aussi auprès des communautés riveraines de ses sites de production dans les domaines de la santé, de l'éducation et de la promotion sociale. Orientées vers l'excellence, les unités industrielles du Groupe Sonasid comprennent **le complexe sidérurgique intégré de Jorf Lasfar, le Centre de Nador et Longometal Armatures à Berrechid**, filiale spécialisée dans la fabrication d'armatures coupées, façonnées et posées.



### Santé & Sécurité au travail

Sonasid accorde une attention considérable à la **sécurité** car ses produits arment les structures des bâtiments et infrastructures et participent donc directement à la sécurité des personnes dans la durée. Des contrôles stricts sont réalisés à toutes les étapes de la production afin d'assurer la meilleure qualité des produits.

La sécurité des personnes intervenant à tous les stades de ses activités obéit au même niveau d'exigence.

# LES SITES INDUSTRIELS DU GROUPE SONASID



## Site de Jorf Lasfar

**Aciérie**  
**Capacité**  
**800 000 T**  
Billetes

**Laminoir**  
**Capacité**  
**450 000 T**  
Rond à béton en barres

**Processing de la ferraille**

  
**Cisaille**  
**110 000 T**  
de ferraille

  
**Broyeur**  
**150 000 T**  
de ferraille

  
**Nettoyeur**  
**300 000 T**  
de ferraille



## Site de Nador

### Laminoir

#### Capacité

**650 000 T**

Rond à béton en couronne  
et fil machine

### Unités Downstream

#### Fibre en acier



#### Fil précontraint



#### Fil automobile



## Longometal Armatures

#### Capacité

**80 000 T**

Armatures  
industrielles

## NOTRE ENGAGEMENT DURABLE

La RSE est au cœur des priorités de l'entreprise afin d'accompagner la transition climatique tout en favorisant l'excellence opérationnelle.



### Engagés pour la planète

Nos engagements pour la protection de la planète se concrétisent par des actions effectives pour la réduction des impacts de notre activité sur l'environnement.



### Engagés pour une économie durable

Notre Groupe est engagé en faveur d'une économie qui sert les hommes sans desservir l'environnement, pour une excellence opérationnelle et une rentabilité soutenue.



### Engagés pour les femmes et hommes

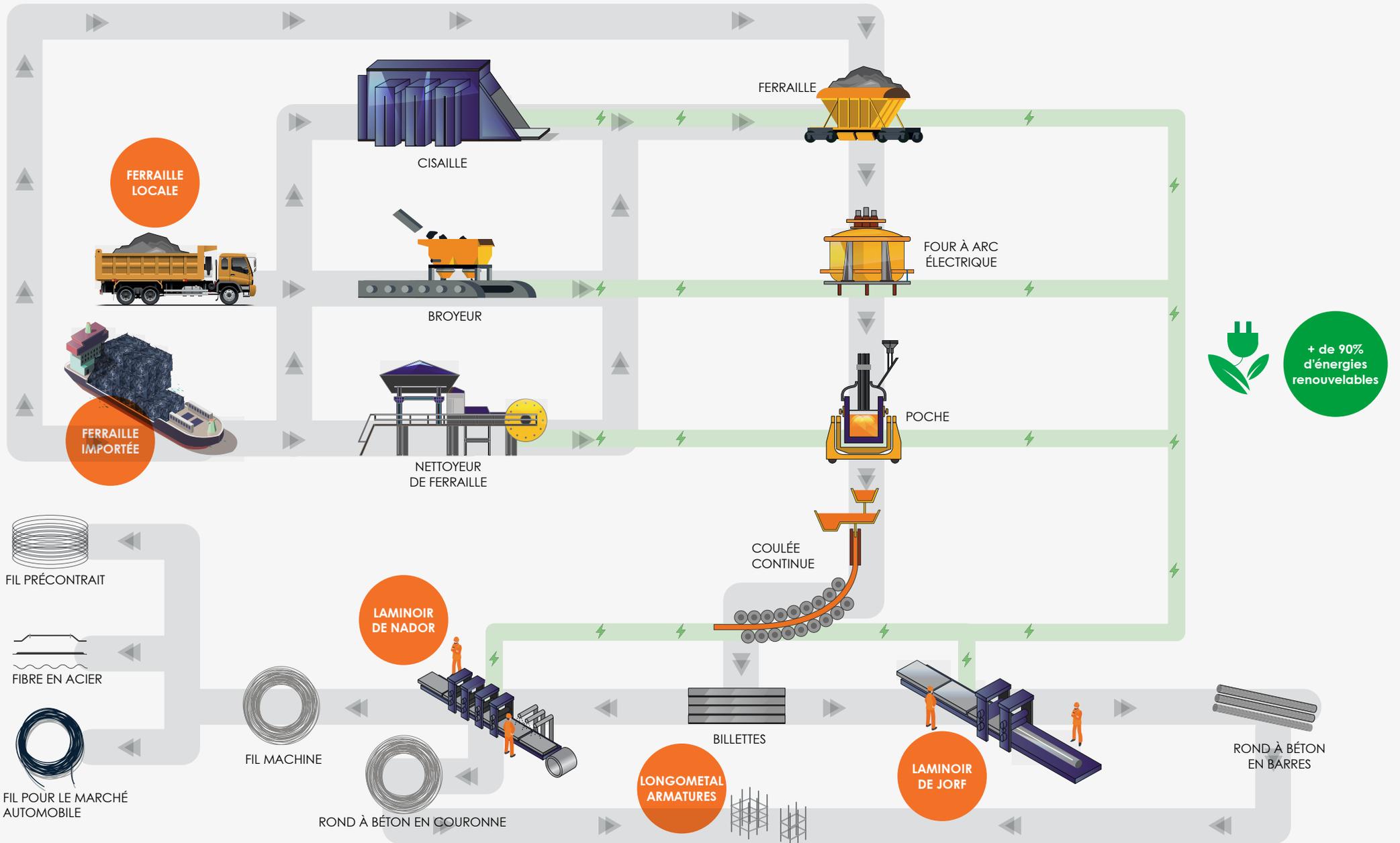
Le Capital Humain de Sonasid est au cœur de la concrétisation de ses ambitions. Le Groupe accorde une attention particulière à la sécurité et la santé, le développement professionnel, la qualité du climat social et la diversité.



### Engagés pour une gouvernance responsable

Levier de transparence et de performance, le Groupe Sonasid œuvre pour évaluer régulièrement l'efficacité des mécanismes de gestion des risques et de contrôle & audit interne, ainsi que le bon respect des prérogatives des organes de gouvernance par une reddition continue de ses résultats.

# UNE CHAÎNE DE VALEUR DURABLE



## PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS

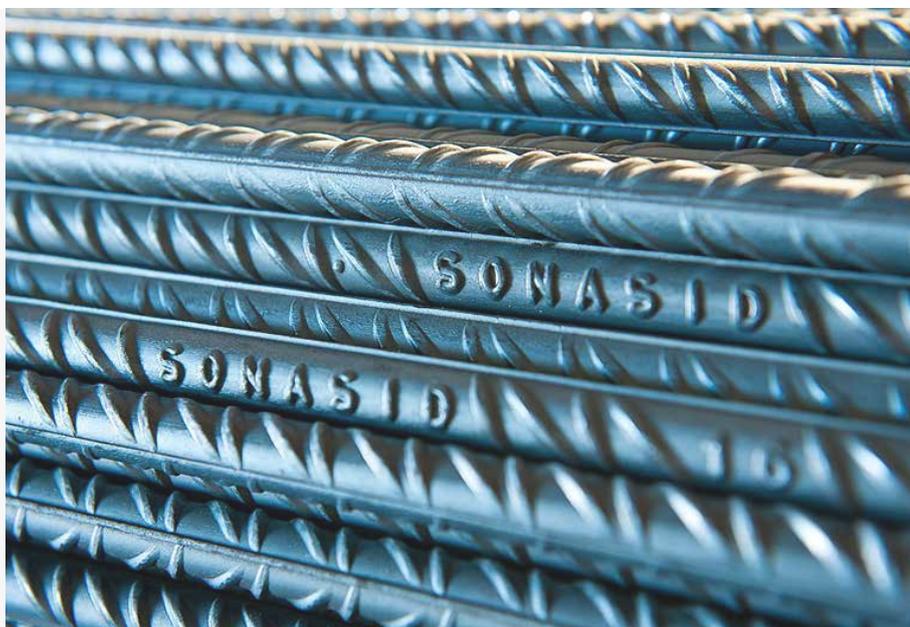
Sonasis propose une gamme complète de produits et de solutions adaptés aux besoins des secteurs de la construction et de l'industrie. Nourri par une dynamique d'innovation, le portefeuille du groupe est organisé autour d'une chaîne de valeur intégrée, allant des produits semi-finis, aux produits finis et solutions à forte valeur ajoutée.

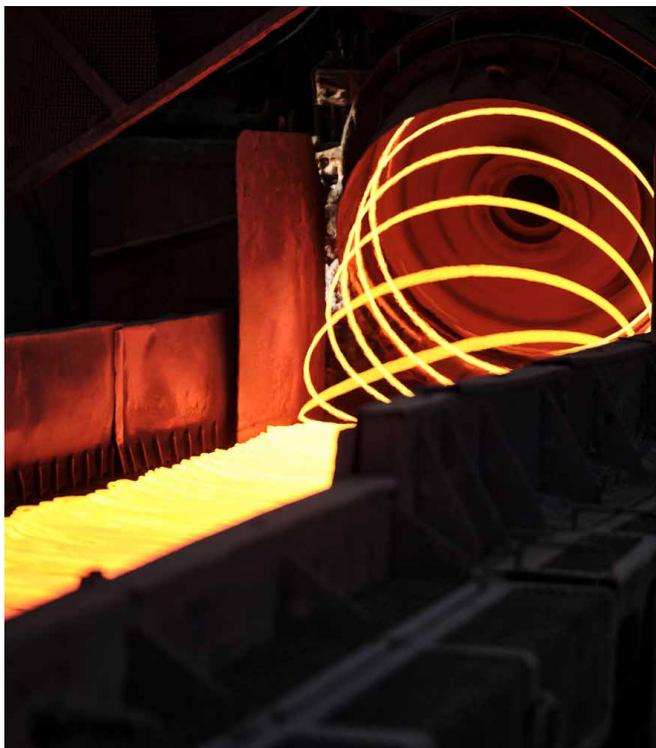
### BILLETTE

La billette constitue la matière première des laminoirs pour la fabrication d'aciers longs tels que les ronds à béton et les fils machine. Grâce à un contrôle rigoureux de la qualité et des paramètres métallurgiques, la billette produite par Sonasis répond aux meilleurs standards nationaux et internationaux.

### ROUND À BÉTON

Destiné au marché du bâtiment et des travaux publics, le rond à béton de Sonasis est produit en barres et en couronnes. Le marquage Sonasis, accompagné du diamètre, permet une reconnaissance immédiate du produit. Le rond à béton de Sonasis a été utilisé, ces dernières années, dans les projets d'infrastructures emblématiques du Maroc ainsi qu'aux Etats-Unis, Canada, Mauritanie, Sénégal, Bénin ...





## ARMATURES INDUSTRIELLES

Leader marocain de l'armature industrielle pour les travaux publics et le bâtiment, Longometal Armatures se distingue par la qualité des ronds à béton utilisés, le niveau de service offert, ainsi que par le respect des normes environnementales et de sécurité les plus strictes. Les armatures industrielles remplacent l'assemblage du rond à béton sur chantier par une gamme préfabriquée d'aciers coupés, façonnés, assemblés et posés destinée à différents types de projets : infrastructures et travaux publics, bâtiments industriels, bâtiments touristiques, logements...

L'expertise technique du bureau d'études de Longometal Armatures permet de concevoir des solutions optimisées pour chaque projet, en assurant une réduction des coûts et de délais de mise en œuvre.

## FIL MACHINE

Le fil machine est un produit semi-fini de section circulaire obtenu par le laminage à chaud des billettes et est conditionné en couronnes.

Les fils machine de Sonasid répondent aux exigences les plus strictes des marchés de la construction, de l'industrie et de l'agriculture. Certifiés NM et conformes à de nombreuses normes internationales, ils sont commercialisés sur les marchés locaux comme à l'export.

Ils constituent également la matière première des produits à haute valeur ajoutée de Sonasid, comme la fibre en acier ou le fil pour l'automobile.



## LA FIBRE EN ACIER

### L'INNOVATION CRÉATRICE D'OPPORTUNITÉS DE CROISSANCE

Les fibres en acier de Sonasid sont fabriquées à partir de fils machine à haute résistance, tréfilés à froid et sont destinées à nombreuses applications telles que le dallage industriel, les tunnels, la préfabrication et les infrastructures. Comparé à un renforcement traditionnel en treillis soudé ou en barres, le béton renforcé de fibres apporte un meilleur contrôle de la fissuration. Sonasid propose un service d'ingénierie pour la conception, la spécification et l'installation du béton armé en fibre en acier.



**La fibre en acier offre des avantages en termes de durabilité et de résistance.**

Les projets de construction qui utilisent la fibre en acier ont une durée de vie plus longue, ce qui réduit les coûts de maintenance à long terme.

## POINTS FORTS

### INNOVATION TECHNIQUE ET PERFORMANCE

Grâce à ses propriétés uniques, elle offre une résistance et une durabilité accrues, tout en permettant une flexibilité et une efficacité de construction inégalées.



### AU CŒUR DES GRANDS PROJETS D'INFRASTRUCTURE

La fibre en acier de Sonasid est déjà utilisée dans de nombreux projets d'infrastructure d'envergure au Maroc, en Amérique du Nord, en Europe et au Moyen Orient.



### OPTIMISATION DES COÛTS

Diminution des coûts de réalisation des projets de **20%**.



### GAIN DE TEMPS

Délai d'installation réduit de **60%** par rapport aux armatures traditionnelles.



### 100% GREEN

Ce produit innovant, fabriqué avec **100% d'énergie verte**, contribue également à réduire l'empreinte carbone des constructions grâce à son efficacité matérielle et énergétique.



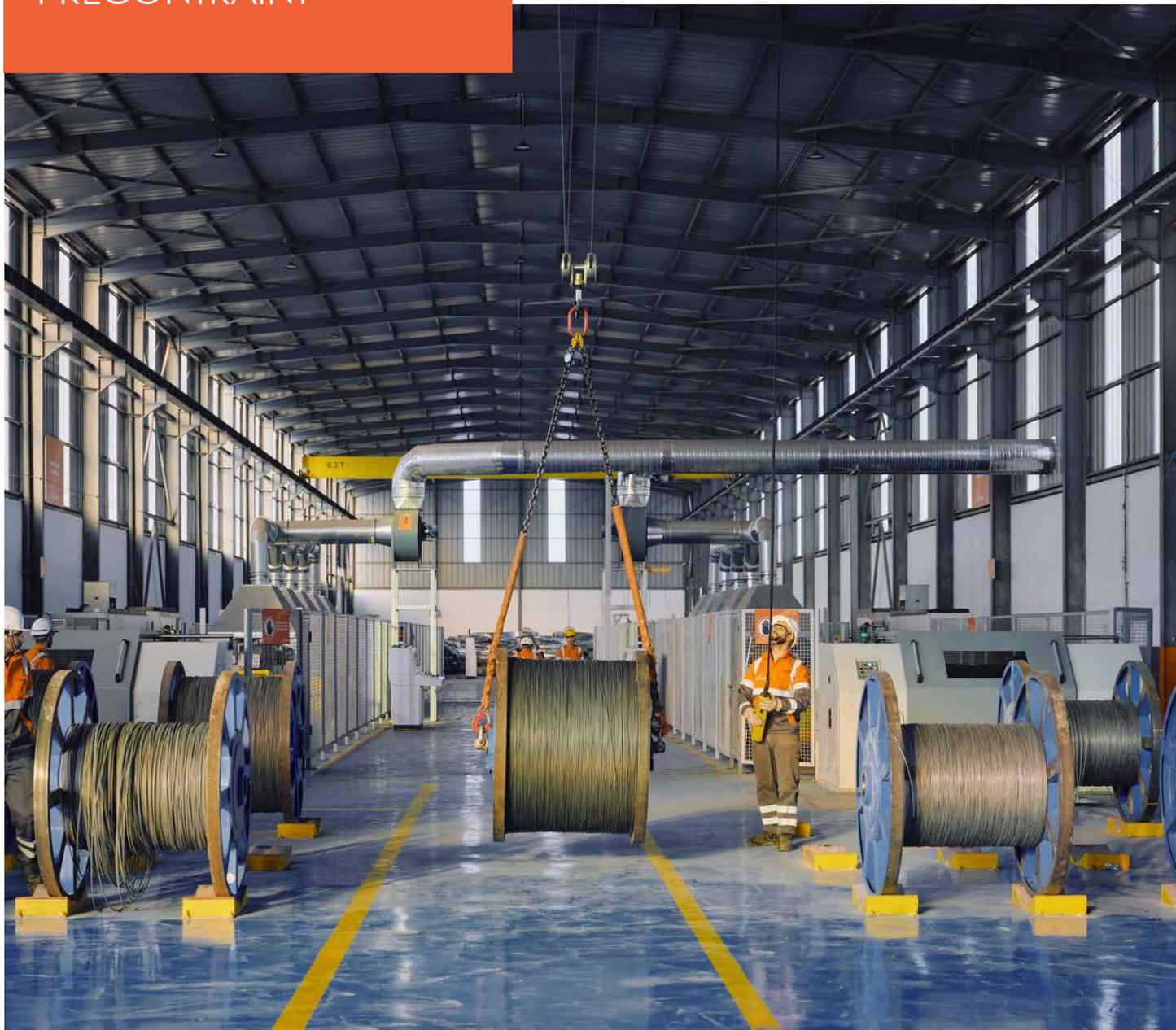


## FIL AUTOMOBILE

Sonasis a développé un nouveau produit à haute valeur ajoutée à destination du marché automobile. Ce fil tréfilé, élaboré à partir du fil machine de Sonasis, est utilisé pour la fabrication des systèmes de renforcement des sièges automobiles ainsi que pour les câbles de fermetures des portes et coffres de plusieurs modèles de grands constructeurs automobiles internationaux.

La gamme de produit destiné au secteur automobile sera enrichie par le centre de Recherche et Développement de Sonasis afin de soutenir le taux d'intégration des véhicules produits au Maroc.

## FIL PRÉCONTRAIT



En 2024, Sonasid a lancé la première unité de production de fil précontraint du Maroc, au sein de son site de Nador, afin de répondre à la demande croissante de ce produit à haute valeur ajoutée qui joue un rôle clé dans l'optimisation des projets de construction modernes, contribuant à des infrastructures plus sûres et durables.

Le fil pour béton précontraint est **un fil d'acier à haute teneur en carbone, tréfilé et traité thermiquement et est commercialisé en bobines.**

Il est notamment utilisé pour la fabrication des poutrelles pour planchers, des dalles alvéolées (bâtiments industriels, immeubles...), des éléments de couvertures (bâtiments, hangars), et des poutres industrielles pour les constructions à grande portée et fortes charges d'exploitation (ponts, ouvrages d'art...).

## UN ACTEUR MAJEUR DU GREEN STEEL



**Sonasid, premier recycleur du Maroc.**

Plus de 70% de la production mondiale d'acier est actuellement réalisée dans des hauts fourneaux qui utilisent le minerai de fer et le charbon comme matières premières principales. Ce procédé de fabrication est fortement émetteur de gaz à effet de serre.

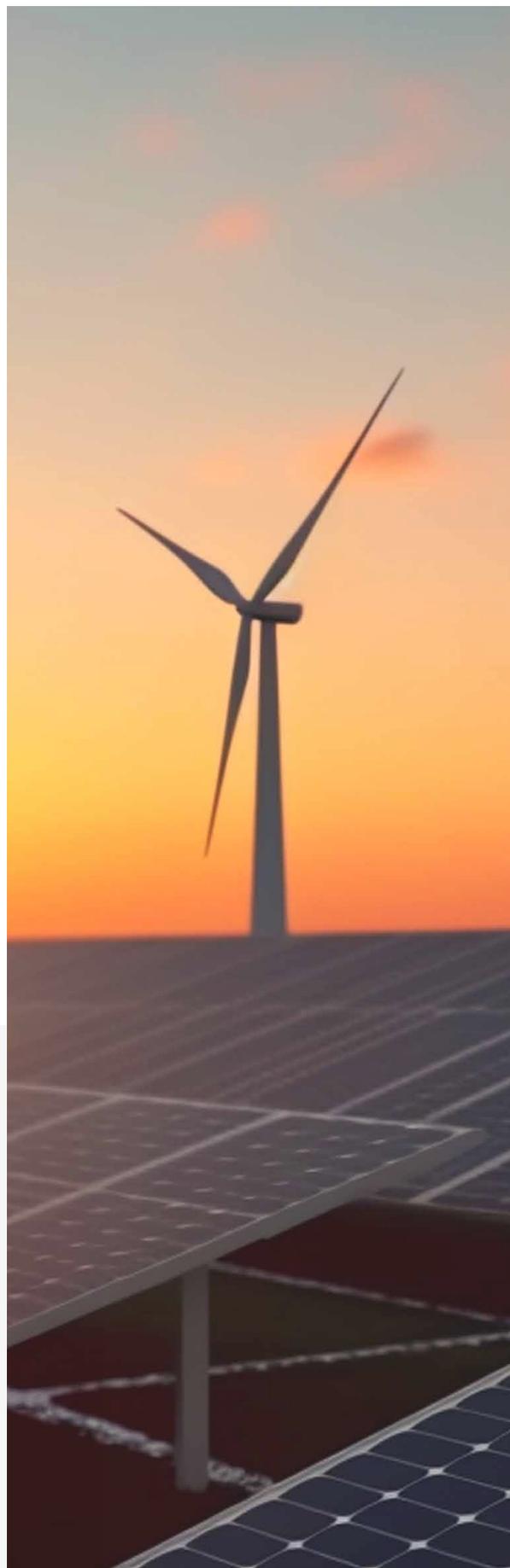
La production de Sonasid utilise l'acier recyclé (ou ferraille) comme matière première de son aciérie électrique. L'acier est en effet le matériau le plus recyclé au monde, par sa capacité à être réutilisé à l'infini sans perte de ses propriétés. Ce procédé de fabrication, basé sur le recyclage permet de réaliser d'importantes économies d'énergie tout en limitant le recours à de nouvelles ressources : chaque tonne de ferraille recyclée permet d'éviter d'utiliser 1,4 tonnes de minerai de fer et 0,7 tonnes de charbon.

Sonasid assure également le recyclage et la valorisation des coproduits issus de ses activités.

Cet atout lui confère une compétitivité importante et un véritable levier de croissance pour accompagner le développement des villes durables de demain et la mobilité future, eu égard à la rareté des ressources naturelles



Notre investissement dans le Green Steel est un parfait exemple de notre engagement envers l'innovation et la durabilité. En produisant un acier plus écologique, nous ne nous contentons pas de répondre aux exigences environnementales actuelles ; nous préparons également l'avenir de notre industrie. Cet engagement se traduit par des produits de haute qualité qui respectent les normes internationales les plus strictes en matière de durabilité.





## Des usines alimentées à plus de 90% par des énergies renouvelables.

Plus de 90% de l'électricité consommée par les usines de Sonasid provient de l'énergie éolienne et solaire et l'installation du deuxième parc photovoltaïque à Nador permet à Sonasid de bénéficier d'un processus de production alimenté en quasi-totalité par les énergies renouvelables.

Le Groupe s'est fixé des objectifs ambitieux pour réduire ses émissions de gaz à effet de serre. Pour cela, il a investi dans des technologies innovantes qui permettent de réduire la consommation d'énergie.



## Une performance environnementale reconnue

Le choix d'une production 100% à base de ferraille recyclée, combiné à un approvisionnement électrique issu à plus de 90% de sources renouvelables, permet au Groupe de maintenir une empreinte carbone inférieure à 400 kg de CO<sub>2</sub> par tonne d'acier, soit près de trois fois moins que la moyenne mondiale.

Cette performance a conduit à l'obtention de la certification internationale de déclaration environnementale de produit (EPD) pour ses aciers longs, notamment les ronds à béton et le fil machine, garantissant la transparence des impacts environnementaux sur l'ensemble du cycle de vie et faisant de Sonasid le premier producteur marocain d'aciers longs à recevoir cette certification.



## LABELS ET CERTIFICATIONS



### Système de management de la sécurité

OHSAS 18001 depuis 2006  
ISO 45001 en 2020



### Système de management de la qualité :

ISO 9001 depuis 2001



### Certifications produits :

NM 01.4.096 / NM 01.4.097 /  
NM 01.4.080 et NM 01.4.091



### Système de management de l'énergie:

ISO 50001 depuis 2019



### Système de management de l'environnement :

ISO 14001 depuis 2006



### Responsabilité Sociétale de l'Entreprise :

Label RSE de la Confédération Générale des Entreprises du Maroc (CGEM) depuis 2019.



**masi.esg**

#### • Intégration de l'Index Casablanca masi.esg de la Bourse de Casablanca:

Un indice qui calcule la performance des cours des entreprises cotées en bourse et socialement responsables.

**EPD**®

ENVIRONMENTAL PRODUCT DECLARATION

#### • Certification internationale EPD :

Le Groupe Sonasid est le premier producteur d'aciers longs au Maroc à obtenir une certification internationale EPD pour ses produits. Cette reconnaissance vient confirmer le positionnement de Sonasid en tant que chef de file régional dans la production d'acier vert, à haute valeur ajoutée. L'obtention du certificat EPD permettra aujourd'hui à Sonasid d'accéder à de nouveaux marchés internationaux, en fournissant des projets d'envergure avec des produits répondant aux plus hautes exigences environnementales.

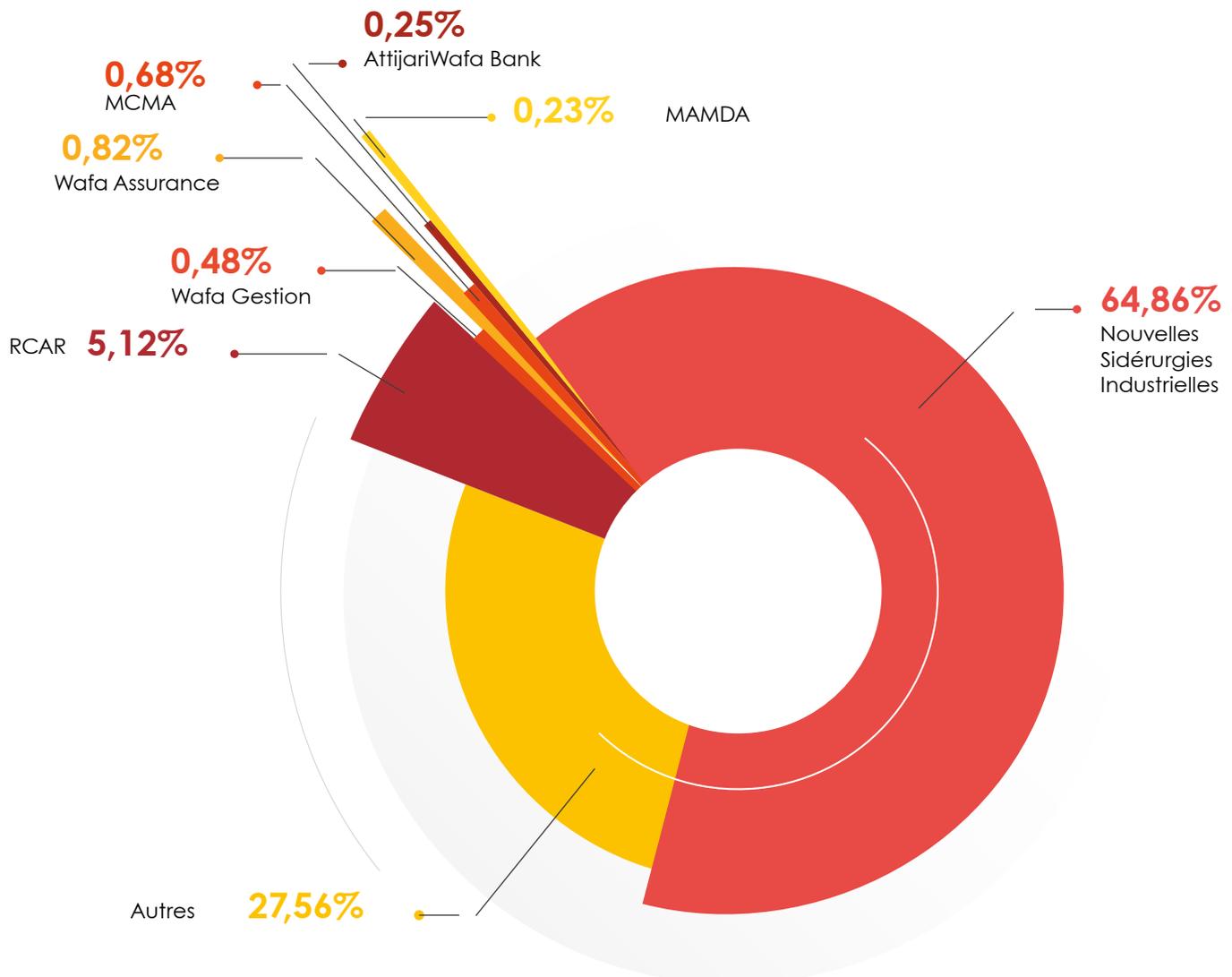
## Actionnariat

Créée par l'Etat marocain en 1974, le Groupe Sonasid introduit en 1996 35% de son capital en bourse. En 1997, l'Etat cède 62% du capital à un consortium d'investisseurs institutionnels marocains.

En 2006, les actionnaires institutionnels de référence de Sonasid signent un accord de partenariat stratégique avec le groupe Arcelor, leader mondial de l'acier, qui deviendra par la suite ArcelorMittal, et créent ensemble la société Nouvelles Sidérurgies Industrielles qui détient 64,86% du capital de Sonasid.

## FILIALES ET PARTICIPATIONS

Longometal Armatures



## Gouvernance

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DE SONASID

Administrateurs	Conseil d'administration	Comités Spécialisés			
		Risques & Comptes	Stratégique	Nominations & Rémunérations	ESG
<b>M. Saïd Elhadi</b>	Président du Conseil d'Administration		Membre		Président du Comité
<b>Mme Khalida Azbane</b>	Administrateur Indépendant	Membre			
<b>Mme Dayae Oudghiri</b>	Administrateur Indépendant	Présidente du Comité			Membre
<b>Mme. Sanaa Bakkal</b>	Administrateur				
<b>M. Cédric Bouzar</b>	Administrateur				
<b>Mme Valérie Massin</b>	Administrateur				Membre
<b>M. Tariq Makram</b>	Administrateur	Membre	Membre	Membre	Membre
<b>M. Alain Legrix De La Salle</b>	Administrateur				
<b>M. Matthias Guenther</b>	Administrateur	Membre	Membre	Président du Comité	
<b>Mme Jana Meisser</b>	Administrateur				
<b>M. Kristian Notebaert</b>	Administrateur		Président du comité		
<b>MCMA, Représentée par M. Larbi Lahlou</b>	Administrateur				
<b>RMA, Représentée par M. Azeddine Guessous</b>	Administrateur				
<b>CIMR, Représentée par Mme Aida Alami Mejjati</b>	Administrateur				

## LE COMITÉ EXÉCUTIF DE SONASID



**Ismail Akalay**  
Directeur Général



**Houda Lazreq**  
Chief Purchasing Officer



**Assia Baraka**  
Chief Commercial & Marketing Officer



**Youssef Hbabi**  
Chief Financial Officer



**Yassir Hmiddouch**  
Chief Operations Officer



**Amal Boukhriss**  
Chief HR & CSR Officer



**Ghita Meziane**  
Chief Legal, Risk Management  
and Internal Control Officer



**Noureddine Rais**  
Chief Strategy, Supply  
Chain and Digital Officer



# 02 RAPPORT D'ACTIVITÉ

## Nos faits marquants

### SÉCURITÉ ET RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE

Au cours du premier semestre 2025, Sonasid a **confirmé la solidité de sa culture de sécurité en enregistrant zéro accident avec arrêt**, traduisant l'efficacité de ses dispositifs de prévention et la vigilance quotidienne de ses équipes.

Dans le cadre de son engagement en matière de Responsabilité Sociétale, le Groupe a organisé **une caravane médicale à Nador**, bénéficiant à plus de soixante élèves et contribuant ainsi à l'amélioration du bien-être des communautés locales.

Sonasid a également apporté sa contribution à l'aménagement de la plage « El Heraouine » à El Jadida, en installant des sanitaires, un système d'éclairage et des accès adaptés aux personnes à mobilité réduite, affirmant son rôle d'entreprise responsable et citoyenne.



### LEADERSHIP EN MATIÈRE DE GREEN STEEL

Sonasid confirme son positionnement de pionnier du Green Steel grâce à une production intégralement issue de la ferraille recyclée et **alimentée à plus de 90 % par des énergies renouvelables d'origine éolienne et solaire**.

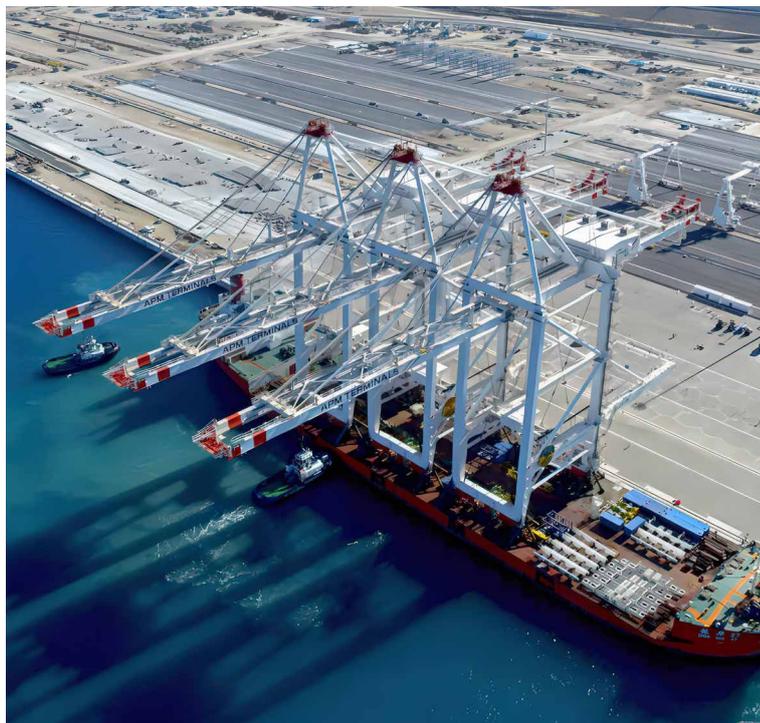
En 2025, le Groupe a obtenu **la certification internationale EPD (Environmental Product Declaration) pour ses fibres en acier**, venant s'ajouter à celle déjà attribuée à ses produits longs (ronds à béton et fils machine). Innovantes, ces fibres sont fabriquées à 100 % à partir d'énergie verte et permettent de réduire significativement l'empreinte carbone des constructions en optimisant l'efficacité matérielle et énergétique.

L'obtention de cette certification ouvre à Sonasid l'accès à de nouveaux marchés, renforçant sa capacité à accompagner des projets d'envergure répondant aux normes environnementales les plus exigeantes.



## CONTRIBUTION AUX GRANDS PROJETS D'INFRASTRUCTURE

Fidèle à sa signature « **Construire le Maroc** », Sonasid participe depuis sa création aux grandes évolutions du tissu industriel national. Grâce à l'expertise de sa filiale Longometal Armatures, leader marocain de l'armature industrielle pour le bâtiment et les travaux publics, le Groupe apporte des solutions sur mesure, optimisant les délais de réalisation tout en garantissant performance, fiabilité et maîtrise des coûts. Chaque réalisation témoigne du savoir-faire technique et de l'engagement du Groupe au service du développement durable du Royaume.





## LANCEMENT RÉUSSI DU FIL PRÉCONTRAIT

En 2025, Sonasid a inauguré au sein de son site de Nador la première unité de production de fil précontraint du Maroc, marquant une nouvelle étape dans la diversification de son offre.

Ce produit à haute valeur ajoutée contribue à renforcer la sécurité, la durabilité et la compétitivité des infrastructures modernes. Il trouve des applications dans la fabrication de poutrelles pour planchers, de dalles alvéolées (bâtiments industriels, immeubles), d'éléments de couverture (bâtiments, hangars), ainsi que dans les poutres industrielles destinées aux constructions à grande portée et fortes charges d'exploitation (ponts, ouvrages d'art, etc.).

Nos chiffres clés

**DES PERFORMANCES SOLIDES AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2025**



**+ de 90%**  
Électricité verte consommée



**252 MDH**  
EBITDA consolidé en hausse de **+108%**



**115 MDH**  
Résultat net social en hausse de **+177%**



**97 MDH**  
RNPG en augmentation de **+359%**



**3 054 MDH**  
Chiffre d'affaires consolidé en hausse de **+ 25%**



**-341 MDH**  
Endettement net consolidé



**100 MDH**  
Investissements réalisés au **S1 2025**

**ÉVOLUTION DE LA VALEUR DE SONASID À LA BOURSE DE CASABLANCA**





**03** RÉSULTATS  
FINANCIERS  
AU 30 JUIN 2025

## RÉSULTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2025

## COMPTES SOCIAUX

## BILAN ACTIF

ACTIF		EXERCICE au 30/06/2025			EXERCICE PRÉCÉDENT au 31/12/2024
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>				
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>59 621 024,18</b>	<b>57 391 700,99</b>	<b>2 229 323,19</b>	<b>2 748 608,01</b>
	Immobilisation en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	51 814 397,69	49 900 074,50	1 914 323,19	2 433 608,01
	Fonds commercial	7 491 626,49	7 491 626,49		
	Autres immobilisations incorporelles	315 000,00		315 000,00	315 000,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>4 753 887 478,21</b>	<b>4 006 574 175,36</b>	<b>747 313 302,85</b>	<b>700 342 052,84</b>
	Terrains	113 576 646,66	10 278 825,69	103 297 820,97	103 680 596,93
	Constructions	546 077 770,07	511 675 240,43	34 402 529,64	40 630 883,18
	Installations techniques, matériel et outillage	3 915 858 684,20	3 408 644 715,28	507 213 968,92	528 290 174,01
	Matériel de transport	34 872 066,22	34 423 170,42	448 895,80	696 683,91
	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	47 978 254,20	37 386 155,73	10 592 098,47	7 231 105,60
	Autres immobilisations corporelles	4 166 067,81	4 166 067,81		
	Immobilisations corporelles en cours	91 357 989,05		91 357 989,05	19 812 609,21
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>99 631 523,37</b>		<b>99 631 523,37</b>	<b>98 361 316,81</b>
	Prêts immobilisés	13 225,25		13 225,25	13 225,25
	Autres créances financières	41 124 198,12		41 124 198,12	39 853 991,56
Titres de participation	58 494 100,00		58 494 100,00	58 494 100,00	
Autres titres immobilisés					
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>					
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>4 913 140 025,76</b>	<b>4 063 965 876,35</b>	<b>849 174 149,41</b>	<b>801 451 977,66</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	<b>1 429 519 060,38</b>	<b>59 409 687,73</b>	<b>1 370 109 372,65</b>	<b>942 040 517,51</b>
	Marchandises	23 126 745,71		23 126 745,71	15 933 112,31
	Matières et fournitures consommables	535 107 906,37	59 409 687,73	475 698 218,64	498 481 553,53
	Produits en cours	392 056 040,21		392 056 040,21	175 839 696,46
	Produits intermédiaires et produits résiduels	43 716 057,81		43 716 057,81	48 196 579,86
	Produits finis	435 512 310,28		435 512 310,28	203 589 575,35
	<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 910 630 337,67</b>	<b>259 239 789,60</b>	<b>1 651 390 548,07</b>	<b>1 772 531 977,97</b>
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	30 191 679,48		30 191 679,48	12 052 177,20
	Clients et comptes rattachés	1 718 714 786,43	248 886 574,82	1 469 828 211,61	1 666 251 264,52
	Personnel - Débiteur	14 833,89		14 833,89	235 059,51
	Etat - Débiteur	68 132 404,60		68 132 404,60	78 492 394,99
	Comptes d'associés	15 793 380,00		15 793 380,00	
	Autres débiteurs	67 181 535,82	10 353 214,78	56 828 321,04	13 302 111,10
	Comptes de régularisation-Actif	10 601 717,45		10 601 717,45	2 198 970,65
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>314 175 568,19</b>		<b>314 175 568,19</b>	<b>535 866 808,28</b>
	<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (I)</b> (éléments circulants)	<b>5 906 375,61</b>		<b>5 906 375,61</b>	<b>1 552 553,37</b>
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>3 660 231 341,85</b>	<b>318 649 477,33</b>	<b>3 341 581 864,52</b>	<b>3 251 991 857,13</b>	
TRÉSORERIE	<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>164 833 385,74</b>		<b>164 833 385,74</b>	<b>179 635 163,40</b>
	Chèques et valeurs à encaisser				
	Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	164 802 761,68		164 802 761,68	179 585 276,88
	Caisses, Régies d'avances et accreditifs	30 624,06		30 624,06	49 886,52
	<b>TOTAL III</b>	<b>164 833 385,74</b>		<b>164 833 385,74</b>	<b>179 635 163,40</b>
	<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>8 738 204 753,35</b>	<b>4 382 615 353,68</b>	<b>4 355 589 399,67</b>	<b>4 233 078 998,19</b>

## BILAN PASSIF

	PASSIF		EXERCICE au 30/06/2025	EXERCICE PRÉCÉDENT au 31/12/2024
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	Capital social ou personnel (1)		390 000 000,00	390 000 000,00
	moins: actionnaires, capital souscrit non appelé			
	Capital appelé dont versé		390 000 000,00	390 000 000,00
	Primes d'émission, de fusion, d'apport		1 604 062,88	1 604 062,88
	Écarts de réévaluation			
	Réserve légale		39 000 000,00	39 000 000,00
	Autres réserves		845 654 313,94	845 654 313,94
	Report à nouveau (2)		1 807 424,13	3 042 858,26
	Résultats nets en Instance d'affectation (2)			
	Résultat net de l'exercice (2)		115 163 007,77	150 864 565,87
	<b>Total des Capitaux propres</b>	<b>(A)</b>	<b>1 393 228 808,72</b>	<b>1 430 165 800,95</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b>	<b>(B)</b>		
	Subventions d'investissement			
	Provisions réglementées			
	<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(C)</b>		
	Emprunts Obligataires			
	Autres dettes de financement			
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b>	<b>(D)</b>	<b>57 220 585,85</b>	<b>57 220 585,85</b>
	Provisions pour risques		57 220 585,85	57 220 585,85
Provisions pour charges				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>(E)</b>			
Augmentation des créances Immobilisées				
Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>1 450 449 394,57</b>	<b>1 487 386 386,80</b>	
PASSIF CIRCULANT	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>(F)</b>	<b>2 861 231 674,99</b>	<b>2 716 793 425,15</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés		2 234 630 557,81	2 286 153 929,15
	Clients créditeurs, avances et acomptes		3 440 485,00	2 556 121,76
	Personnel - Crédeur		3 142 460,45	8 946 531,88
	Organismes Sociaux		15 430 553,92	5 589 816,15
	État - Crédeur		449 984 748,96	411 640 157,36
	Comptes d'associés - Crédeurs		153 924 000,00	1 228 000,00
	Autres Créanciers		678 868,85	678 868,85
	Comptes de régularisation-Passif			
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>(G)</b>	<b>32 307 416,61</b>	<b>27 953 594,37</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants)</b>	<b>(H)</b>	<b>11 600 913,50</b>	<b>945 591,87</b>	
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>		<b>2 905 140 005,10</b>	<b>2 745 692 611,39</b>	
TRÉSORERIE	<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>			
	Crédits d'escompte			
	Crédits de Trésorerie			
	Banques (soldes créditeurs)			
	<b>TOTAL III</b>			
	<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>		<b>4 355 589 399,67</b>	<b>4 233 078 998,19</b>

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE		OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE au 30/06/2025	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT au 30/06/2024
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	Ventes de marchandises (en l'état)	5 309 883,93		5 309 883,93	5 109 381,73
	Ventes de biens et services produits	2 974 061 859,77		2 974 061 859,77	2 380 868 821,35
	Variation de stocks de produits(±) (1)	443 658 128,73		443 658 128,73	93 417 956,08
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation; transferts de charges.	65 302 882,14		65 302 882,14	81 210 355,16
	<b>TOTAL I</b>	<b>3 488 332 754,57</b>		<b>3 488 332 754,57</b>	<b>2 560 606 514,32</b>
	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	Achats revendus (2) de marchandises	4 185 814,73		4 185 814,73	4 553 583,69
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	2 788 064 213,97	2 927 971,30	2 790 992 185,27	2 099 460 668,62
	Autres charges externes	227 108 320,54	6 560 121,27	233 668 441,81	146 327 957,44
	Impôts et taxes	38 931 569,88		38 931 569,88	32 514 201,29
Charges de personnel	123 719 917,42		123 719 917,42	106 341 207,95	
Autres charges d'exploitation	596 000,00		596 000,00	614 000,00	
Dotations d'exploitation	119 339 600,49		119 339 600,49	118 944 225,97	
<b>TOTAL II</b>	<b>3 301 945 437,03</b>	<b>9 488 092,57</b>	<b>3 311 433 529,60</b>	<b>2 508 755 844,96</b>	
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>186 387 317,54</b>	<b>-9 488 092,57</b>	<b>176 899 224,97</b>	<b>51 850 669,36</b>	
FINANCIER	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.	15 793 380,00		15 793 380,00	5 849 400,00
	Gains de change	14 357 651,57		14 357 651,57	7 838 179,30
	Intérêts et autres produits financiers	1 119 571,01		1 119 571,01	1 559 325,69
	Reprises financières; transfert de charges	1 552 553,37		1 552 553,37	1 857 963,97
	<b>TOTAL IV</b>	<b>32 823 155,95</b>		<b>32 823 155,95</b>	<b>17 104 868,96</b>
	<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
	Charges d'intérêts	9 377 344,24		9 377 344,24	772 350,04
	Pertes de change	7 402 902,57		7 402 902,57	2 668 766,81
	Autres charges financières				
	Dotations financières	5 906 375,61		5 906 375,61	709 778,68
	<b>TOTAL V</b>	<b>22 686 622,42</b>		<b>22 686 622,42</b>	<b>4 150 895,53</b>
	<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>10 136 533,53</b>		<b>10 136 533,53</b>	<b>12 953 973,43</b>
	<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>196 523 851,07</b>	<b>-9 488 092,57</b>	<b>187 035 758,50</b>	<b>64 804 642,79</b>
NON COURANT	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
	Produits des cessions d'immobilisations				
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	627 517,31		627 517,31	1 117 830,07
	Reprises non courantes; transferts de charges				
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>627 517,31</b>		<b>627 517,31</b>	<b>1 117 830,07</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.				
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	13 173 870,04		13 173 870,04	5 448 138,60
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.				
	<b>TOTAL IX</b>	<b>13 173 870,04</b>		<b>13 173 870,04</b>	<b>5 448 138,60</b>
	<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII±IX)</b>	<b>-12 546 352,73</b>		<b>-12 546 352,73</b>	<b>-4 330 308,53</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>	<b>183 977 498,34</b>	<b>-9 488 092,57</b>	<b>174 489 405,77</b>	<b>60 474 334,26</b>	
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>59 326 398,00</b>		<b>59 326 398,00</b>	<b>18 866 358,00</b>	
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>124 651 100,34</b>	<b>-9 488 092,57</b>	<b>115 163 007,77</b>	<b>41 607 976,26</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	<b>3 521 783 427,83</b>		<b>3 521 783 427,83</b>	<b>2 578 829 213,35</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>3 397 132 327,49</b>	<b>9 488 092,57</b>	<b>3 406 620 420,06</b>	<b>2 537 221 237,09</b>	
<b>XVI RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>	<b>124 651 100,34</b>	<b>-9 488 092,57</b>	<b>115 163 007,77</b>	<b>41 607 976,26</b>	

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

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

## ÉTAT DES SOLDES DE GESTION ( E S G )

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS ( T F R )			30/06/2025	30/06/2024
	1	Ventes de marchandises en l'état	5 309 883,93	5 109 381,73
	2	- Achats revendus de marchandises	4 185 814,73	4 553 583,69
<b>I</b>	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>1 124 069,20</b>	<b>555 798,04</b>
<b>II</b>	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>3 417 719 988,50</b>	<b>2 474 286 777,43</b>
	3	Ventes de biens et services produits	2 974 061 859,77	2 380 868 821,35
	4	Variation stocks de produits	443 658 128,73	93 417 956,08
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
<b>III</b>	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)</b>	<b>3 024 660 627,08</b>	<b>2 245 788 626,06</b>
	6	Achats consommés de matières et fournitures	2 790 992 185,27	2 099 460 668,62
	7	Autres charges externes	233 668 441,81	146 327 957,44
<b>IV</b>	=	<b>VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)</b>	<b>394 183 430,62</b>	<b>229 053 949,41</b>
	8	+ Subventions d'exploitation		
<b>V</b>	-	<b>Impôts et taxes</b>	<b>38 931 569,88</b>	<b>32 514 201,29</b>
	10	- Charges de personnel	123 719 917,42	106 341 207,95
	=	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>231 531 943,32</b>	<b>90 198 540,17</b>
	=	<b>INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation	596 000,00	614 000,00
	13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	65 302 882,14	81 210 355,16
	14	- Dotations d'exploitation	119 339 600,49	118 944 225,97
<b>VI</b>	=	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>176 899 224,97</b>	<b>51 850 669,36</b>
<b>VII</b>	±	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>10 136 533,53</b>	<b>12 953 973,43</b>
<b>VIII</b>	=	<b>RÉSULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>187 035 758,50</b>	<b>64 804 642,79</b>
<b>IX</b>	±	<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-12 546 352,73</b>	<b>-4 330 308,53</b>
	15	- Impôts sur les résultats	59 326 398,00	18 866 358,00
<b>X</b>	=	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>115 163 007,77</b>	<b>41 607 976,26</b>

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT ( C A F ) - AUTOFINANCEMENT (par la méthode dite additive)				
	1	Bénéfice +	115 163 007,77	41 607 976,26
		Perte -		
	2	+ Dotation d'exploitation (1)	53 993 289,64	50 588 560,01
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)		
	5	- Reprises d'exploitation (2)		
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2) (3)		
	8	- Produits des cessions d'immobilisations		
	9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		
<b>I</b>		<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT ( C A F )</b>	<b>169 156 297,41</b>	<b>92 196 536,27</b>
	10	- Distributions de bénéfices	152 100 000,00	81 900 000,00
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>17 056 297,41</b>	<b>10 296 536,27</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

## TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025								
NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	Financières	Non courantes	d'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	7 491 626,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 491 626,49
2. Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	57 220 585,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	57 220 585,85
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>64 712 212,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>64 712 212,34</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	310 154 857,68	65 346 310,85			56 851 692,06			318 649 477,33
5. Autres provisions pour risques et charges	27 953 594,37		5 906 375,61			1 552 553,37	0,00	32 307 416,61
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00							0,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>338 108 452,05</b>	<b>65 346 310,85</b>	<b>5 906 375,61</b>	<b>0,00</b>	<b>56 851 692,06</b>	<b>1 552 553,37</b>	<b>0,00</b>	<b>350 956 893,94</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>402 820 664,39</b>	<b>65 346 310,85</b>	<b>5 906 375,61</b>	<b>0,00</b>	<b>56 851 692,06</b>	<b>1 552 553,37</b>	<b>0,00</b>	<b>415 669 106,28</b>

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025									
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
LONGOMETAL ARMATURES	INDUSTRIE	60 346 000,00	96,93%	58 494 100,00	58 494 100,00	30/06/2025	72 516 956,13	7 706 680,68	15 793 380,00
<b>TOTAL</b>		<b>60 346 000,00</b>	<b>96,93%</b>	<b>58 494 100,00</b>	<b>58 494 100,00</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>72 516 956,13</b>	<b>7 706 680,68</b>	<b>15 793 380,00</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN					
MASSES		30/06/2025 (a)	31/12/2024 (b)	Variations a - b	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	1 450 449 394,57	1 487 386 386,80	36 936 992,23	
2	Moins actif immobilisé	849 174 149,41	801 451 977,66	47 722 171,75	
<b>3</b>	<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>601 275 245,16</b>	<b>685 934 409,14</b>		<b>84 659 163,98</b>
4	Actif circulant	3 341 581 864,52	3 251 991 857,13	89 590 007,39	
5	Moins Passif circulant	2 905 140 005,10	2 745 692 611,39		159 447 393,71
<b>6</b>	<b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>436 441 859,42</b>	<b>506 299 245,74</b>		<b>69 857 386,32</b>
<b>7</b>	<b>TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B</b>	<b>164 833 385,74</b>	<b>179 635 163,40</b>		<b>14 801 777,66</b>

II. EMPLOIS ET RESSOURCES					
		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
	<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>17 056 297,41</b>		<b>170 056 229,82</b>
	+ Capacité d'autofinancement		169 156 297,41		251 956 229,82
	- Distributions de bénéfices		152 100 000,00		81 900 000,00
	<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>				<b>14 000,00</b>
	+ Cession d'immobilisations incorporelles				
	+ Cession d'immobilisations corporelles				
	+ Cession d'immobilisations financières				
	+ Récupération sur créances immobilisées				14 000,00
	<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>				
	+ Augmentations de capital, apports				
	+ Subventions d'investissement				
	<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
	(nettes de primes de remboursement)				
	<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>17 056 297,41</b>		<b>170 070 229,82</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
	<b>ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>101 715 461,39</b>		<b>186 925 814,36</b>	
	+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			315 000,00	
	+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	100 445 254,83		186 610 814,36	
	+ Acquisitions d'immobilisations financières				
	+ Augmentations des créances immobilisées	1 270 206,56			
	<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
	<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
	<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)</b>				
	<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>101 715 461,39</b>		<b>186 925 814,36</b>	
<b>III.</b>	<b>VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL B.F.G.)</b>		<b>69 857 386,32</b>	<b>79 526 301,76</b>	
<b>IV.</b>	<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>14 801 777,66</b>		<b>96 381 886,30</b>
	<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>101 715 461,39</b>	<b>101 715 461,39</b>	<b>266 452 116,12</b>	<b>266 452 116,12</b>

# Deloitte.



Aux Actionnaires de la société  
**SONASID S.A.**  
 Route nationale n° 2  
 El Araoui – BP 551  
 Nador

## SONASID S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société SONASID S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1.393.228.808,72 dont un bénéfice net de MAD 115.163.007,77 relève de la responsabilité des organes de gestion de SONASID S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit, et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de SONASID S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit



**Deloitte Audit**  
 Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
 Bâtiment "C", Ivoire 3, La Marina  
 Casablanca  
 Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
 Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

Sakina Bensouda Korachi  
 Associée

PwC Maroc



**PwC Maroc**  
 Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Africa,  
 20220 Hay Hassani - Casablanca  
 T: +212 (0) 5 22 99 98 00 F: +212 5 22 23 88 70  
 RC: 169187 TP: 37999135  
 IF: 1106706 - CNSS: 7567045

Mohamed Rqibate  
 Associé

RÉSULTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2025

# COMPTES CONSOLIDÉS

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE - ACTIF

En milliers de dirhams	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	2 134	2 915
Immobilisations corporelles	1 376 966	1 342 002
Immobilisations en droit d'usage	82 519	88 524
Autres actifs financiers	41 218	39 948
Créances d'impôt et taxes		
Impôts différés actifs	155 999	156 075
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 658 836</b>	<b>1 629 464</b>
Autres actifs financiers courants		2 451
Stocks et en-cours	1 451 961	1 011 899
Créances clients	1 544 572	1 752 346
Autres débiteurs courants	235 993	186 191
Trésorerie et équivalent de trésorerie	479 016	723 414
<b>Actifs courants</b>	<b>3 711 542</b>	<b>3 676 301</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 370 378</b>	<b>5 305 765</b>

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PASSIF

En milliers de dirhams	30/06/2025	31/12/2024
Capital	390 000	390 000
Primes d'émission et de fusion	1 604	1 604
Réserves	1 331 410	1 343 714
Résultats net part du groupe	96 747	141 238
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires</b>	<b>1 819 761</b>	<b>1 876 556</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	2 483	2 783
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 822 244</b>	<b>1 879 339</b>
Provisions non courantes	59 799	59 799
Avantages du personnel	94 137	92 572
Dettes financières non courantes	92 668	100 020
Impôts différés passifs	194 047	205 700
Autres créditeurs non courants	13 900	15 222
<b>Passifs non courants</b>	<b>454 551</b>	<b>473 313</b>
Provisions courantes	26 461	26 461
Dettes financières courantes	24 969	
Dettes fournisseurs courantes	2 250 215	2 328 625
Autres créditeurs courants	791 938	598 027
<b>Passifs courants</b>	<b>3 093 583</b>	<b>2 953 113</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 548 134</b>	<b>3 426 426</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>5 370 378</b>	<b>5 305 765</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams	30/06/2025	30/06/2024
Revenus	3 053 972	2 437 359
Autres produits de l'activité	439 823	80 991
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 493 795</b>	<b>2 518 350</b>
Achats	-2 817 058	-2 107 250
Autres charges externes	-242 905	-150 466
Frais de personnel	-136 630	-116 812
Impôts et taxes	-39 052	-33 336
Amortissements et provisions d'exploitation	-87 452	-70 485
Autres produits et charges d'exploitation	11 778	12 030
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-3 311 319</b>	<b>-2 466 319</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>182 476</b>	<b>52 031</b>
Cessions d'actifs		
Résultats sur instruments financiers	-22 322	-22 051
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-13 476	-5 476
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-35 798</b>	<b>-27 527</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>146 678</b>	<b>24 504</b>
Produits d'intérêts	1 119	1 720
Charges d'intérêts	-12 404	-4 216
Autres produits et charges financières	11 827	7 259
<b>Résultat financier</b>	<b>542</b>	<b>4 763</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>147 220</b>	<b>29 267</b>
Impôts sur les bénéfices	-61 861	-20 783
Impôts différés	11 577	12 717
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>96 936</b>	<b>21 201</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	189	138
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>96 747</b>	<b>21 063</b>
Résultat net par action en dirhams	24,81	5,40
- de base	24,81	5,40
- dilué	24,81	5,40

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams	30/06/2025	30/06/2024
Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>96 936</b>	<b>21 201</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Écart de conversion des activités à l'étranger		
Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus		
<b>Sous total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</b>		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>	<b>96 936</b>	<b>21 201</b>
Dont Intérêts minoritaires	189	138
<b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>	<b>96 747</b>	<b>21 063</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams	30/06/2025	30/06/2024
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>96 936</b>	<b>21 201</b>
<b>Ajustements :</b>		
Elim. des amortissements et provisions	72 662	71 530
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	22 322	22 051
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		
Elim. des produits de dividendes		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>191 920</b>	<b>114 782</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	50 284	8 066
Elim. du coût de l'endettement financier net	12 404	4 216
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>254 608</b>	<b>127 064</b>
Incidence de la variation du BFR Impôts différés	-321 107	-173 205
Impôts différés		
Impôts payés	-61 861	-20 783
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>-128 360</b>	<b>-66 924</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-100 705	-74 174
Variation des autres actifs financiers	-1 270	0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-12 404	-4 216
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-114 379</b>	<b>-78 390</b>
Variations de dettes résultant de contrats location	-7 352	-7 078
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-152 112	-81 905
Dividendes payés aux actionnaires minoritaires	-489	-181
Variation des comptes courants associés	153 196	82 700
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-6 757</b>	<b>-6 464</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-249 496</b>	<b>-151 778</b>
Trésorerie d'ouverture	723 414	768 137
Trésorerie de clôture	473 918	616 359
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-249 496</b>	<b>-151 778</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2024.06</b>	<b>390 000</b>	<b>1 604</b>	<b>1 357 260</b>	<b>65 077</b>	<b>1 813 941</b>	<b>2 547</b>	<b>1 816 488</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1			61 535	-65 077	-3 542	-110	-3 652
Résultat net de la période				141 238	141 238	504	141 742
Gains / pertes actuariels			10 103		10 103	23	10 126
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global			-3 279		-3 279		-3 279
Dividendes versés			-81 905		-81 905	-181	-82 086
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2025.06</b>	<b>390 000</b>	<b>1 604</b>	<b>1 343 714</b>	<b>141 238</b>	<b>1 876 556</b>	<b>2 783</b>	<b>1 879 339</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1			141 238	-141 238			
Résultat net de la période				96 747	96 747	189	96 936
Gains / pertes actuariels							
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global							
Dividendes versés			-152 112		-152 112	-489	-152 601
Autres variations			-1 430		-1 430		-1 430
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2025.06</b>	<b>390 000</b>	<b>1 604</b>	<b>1 331 410</b>	<b>96 747</b>	<b>1 819 761</b>	<b>2 483</b>	<b>1 822 244</b>

RÉSULTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2025

# Résumé des notes annexes aux comptes consolidés

## 1. Référentiel comptable retenu

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe Sonasid sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2025 et telles que publiées à cette même date.

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

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

## 2. Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés sont présentés en millions de dirhams (MDH), arrondis au million le plus proche, ils sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

## 3. Utilisation d'estimations et hypothèses

L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, a conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnants.

Le Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

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

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

## 4. Principes et périmètre de consolidation

### 4.1. Principes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif de fait ou de droit sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Le groupe contrôle une entité faisant l'objet d'un investissement si et seulement si tous les éléments ci-dessous sont réunis:

- a) il détient le pouvoir sur l'entité faisant l'objet de l'investissement ;
- b) il est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité faisant l'objet d'un investissement ;
- c) il a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité faisant l'objet d'un investissement de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

Les états financiers des sociétés contrôlées sont consolidés dès que le contrôle devient effectif et jusqu'à ce que ce contrôle cesse.

Pour déterminer si une entité du groupe exerce un contrôle sur une autre, il est tenu compte également de l'existence et de l'effet des droits de vote potentiels exerçables à la date d'arrêté des comptes. Cependant, la répartition entre le pourcentage d'intérêt du groupe et les intérêts minoritaires est déterminée sur la base du pourcentage actuel d'intérêt.

La quote-part de résultat net et de capitaux propres est présentée sur la ligne « intérêts minoritaires ».

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

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

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées à partir des comptes arrêtés au 30 Juin 2025.

## 4.2. Périmètre de consolidation

	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
SONASID	100%	100%	IG	100%	100%	IG
LONGOMETAL ARMATURE	96,93%	96,93%	IG	96,93%	96,93%	IG

## 5. Principales règles et méthodes comptables

### 5.1. Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

### 5.2. Stocks

Les stocks et en-cours de production industrielle sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation.

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

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

### 5.3. Avantages du personnel

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

- la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés («projected unit credit method») qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs...
- Le groupe comptabilise immédiatement la totalité des écarts actuariels en OCI car cela est requis par la norme IAS 19.

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

#### 5.4. Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception de :

- a) la comptabilisation initiale du goodwill, ou ;
- b) la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui :
  - n'est pas un regroupement d'entreprises; et
  - au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable (perte fiscale).
  - à la date de transaction ne donne pas lieu à des montants égaux de différences temporaires déductibles et imposables

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.5. Provisions

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

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

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

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

**Deloitte.**

**pwc**

Aux Actionnaires de la société  
**SONASID S.A.**  
 Route nationale n° 2  
 El Aaraoui – BP 551  
 Nador

**GROUPE SONASID**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
 DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société SONASID et de sa filiale (Groupe SONASID) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé et une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.822.244 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 96.936.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe SONASID arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

  
 Deloitte Audit  
 Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
 Bâtiment "C", Ivoire 3, La Marina  
 Casablanca  
 Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
 Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

Sakina Bensouda Korachi  
 Associée

PwC Maroc

  
 PwC/Maroc  
 Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa,  
 20220 Hay Hassani - Casablanca  
 T: +212 (0) 5 22 99 98 00 F: +212 5 22 23 88 70  
 RC : 169187 - TP : 37999135  
 IF : 1108706 - CNSS : 7567045

Mohamed Rqibate  
 Associé

## Liste des communiqués de presse financiers publiés

<b>Communiqué</b>	<b>Date de publication</b>
Communiqué de presse relatif aux Indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2024	27 février 2025
Communiqué - Résultats annuels au 31 décembre 2024	14 mars 2025
Mise à disposition du RFA 2024 & Comptes	30 avril 2025
Avis de convocation de l'AGO du 19 juin 2025	16 mai 2025
Indicateurs T1 2025	23 mai 2025
Communiqué post AGO du 19 juin 2025	20 juin 2025
Indicateurs T2 2025	29 août 2025
Résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	19 Septembre 2025

Ces communiqués peuvent être consultés à l'adresse suivante  
<https://www.sonasid.ma/fr/publications-financieres/communiqués-financiers>

**CONTACT PRESSE**

Nada YACOUBI  
yacoubi@sonasid.ma  
+212 5 22 95 41 00

**CONTACT ESG**

Asmae Bellakhder  
Responsable RSE & Coordinatrice ESG  
a.bellakhder@sonasid.ma

**CONTACT ANALYSTES ET INVESTISSEURS**

Youssef HBABI  
y.hbabi@sonasid.ma

**SIÈGE SOCIAL :**

Route Nationale n° 2 - El Aaroui  
BP 551 - Nador

**SIÈGE ADMINISTRATIF :**

Twin Center, angle Bd Zerktouni et  
Massira Al Khadra, Tour A 18ème étage,  
Casablanca