

SOCIETE NATIONALE DE SIDERURGIE
Société anonyme au capital de 390.000.000 dirhams
Siège social : Route Nationale n° 2 – El Aaroui – BP 551 – NADOR
RC n° 3555 - NADOR

AVIS DE REUNION

Mesdames et Messieurs les actionnaires de SOCIETE NATIONALE DE SIDERURGIE « SONASID », société anonyme au capital de 390.000.000 MAD, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire aux Bureaux de la SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT, 163, Avenue Hassan II, 14^{ème} Etage à Casablanca, le :

JEUDI 19 MAI 2011 A 15 HEURES

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

- Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des Commissaires sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes ;
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 telle qu'elle a été modifiée et complétée par la Loi 20-05 ;
Approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- Démission d'administrateurs ;
- Ratification de la cooptation d'administrateurs ;
- Révocation d'un administrateur ;
- Nomination d'un administrateur ;
- Renouvellement des mandats des Commissaires aux comptes ;
- Pouvoirs à conférer.

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

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

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

RESOLUTIONS/EXERCICE 2010

PREMIERE RESOLUTION

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 2010 tels qu'ils sont présentés, se soldant par une perte nette comptable de -53.875.507,40 MAD.

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

DEUXIEME RESOLUTION

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 2010.

TROISIEME RESOLUTION

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

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide, sur proposition du Conseil d'administration, d'affecter la perte nette comptable de -53.875.507,40 MAD au compte « report à nouveau ».

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide d'octroyer aux Administrateurs des jetons de présence au titre de l'exercice comptable 2010 pour un montant brut global de 1.120.000 MAD, soit 80.000,00 MAD par Administrateur.

SIXIEME RESOLUTION

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

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de M. Robert ENGEL. Son mandat viendra à expiration à la date de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide de révoquer M. Richard COMFORT de son poste d'administrateur.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide de nommer M. Paul KEARNS en qualité de nouvel administrateur de la société pour une période de six (6) années. Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2016.

DIXIEME RESOLUTION

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

ONZIEME RESOLUTION

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

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de M. Francis LEFEVRE. Son mandat viendra à expiration à la date de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

TREIZIEME RESOLUTION

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

QUATORZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de Mme Sabine CARBON. Son mandat viendra à expiration à la date de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

QUINZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle les mandats des Commissaires aux comptes :

Cabinet ERNST & YOUNG,
SARL au capital de 2.000.000 de DH
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour – Casablanca
représenté par M. Bachir TAZI

et

la société PRICEWATERHOUSE
SARL au capital de 2.000.000 de DH
101, Bd. Al Massira Al Khadra - Casablanca
représentée par M. Mohamed HADDOU BOUAZZA

pour une période statutaire de trois (3) années, expirant à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2013.

SEIZIEME RESOLUTION

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.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

BILAN (actif)					Exercice clos le : 31/12/2010			
ACTIF	EXERCICE			Net	Net			
	Brut	Amortissements et provisions	Net					
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	5 453 359,32	5 005 221,26	448 138,06	1 081 821,62				
• Frais préliminaires								
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 453 359,32	5 005 221,26	448 138,06	1 081 821,62				
• Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	45 522 182,59	27 331 634,64	18 190 547,95	18 522 121,42				
• Immobilisation en recherche et développement								
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 805 766,58	27 331 634,64	8 474 131,94	9 460 346,69				
• Fonds commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	7 491 626,49				
• Matériel de transport	2 224 789,52		2 224 789,52	1 570 148,24				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 611 325 344,65	2 277 074 009,12	1 334 251 335,53	1 393 486 796,63				
• Terrains	51 938 803,58	4 057 670,22	47 881 133,36	50 519 573,53				
• Constructions	474 704 865,57	192 763 493,69	281 941 371,88	309 676 272,42				
• Installations techniques, matériel et outillage	2 822 761 834,71	2 012 037 836,16	810 723 998,55	946 132 541,94				
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	43 806 539,33	42 660 817,03	1 145 722,30	4 175 153,46				
• Autres immobilisations corporelles	27 710 988,35	21 746 548,10	5 964 440,25	7 576 731,06				
• Autres immobilisations corporelles en cours	4 572 418,60	3 807 643,92	764 774,68	1 186 054,10				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	101 215 812,33	243 850,95	100 971 961,38	102 906 504,78				
• Prêts immobilisés	37 394 17,27	243 850,95	3 495 566,32	5 458 609,72				
• Autres créances financières	38 982 295,06		38 982 295,06	38 953 795,06				
• Titres de participation	58 494 100,00		58 494 100,00	58 494 100,00				
• Autres titres immobilisés								
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)								
• Diminution des créances immobilisées								
• Augmentation des dettes de financement								
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 763 516 698,89	2 309 654 715,97	1 453 861 982,92	1 515 997 244,45				
STOCKS (F)	863 284 911,68	62 072 084,17	801 212 827,51	985 674 323,68				
• Marchandises								
• Matières et fournitures consommables	469 361 773,37	59 003 004,08	410 358 769,29	555 237 237,04				
• Produits en cours	139 983 032,87		139 983 032,87	74 899 686,04				
• Produits intermédiaires et produits résiduels	6 908 844,20	8 797 25,52	6 029 118,68	37 780 417,26				
• Produits finis	247 031 261,24	2 189 354,57	244 841 906,67	317 756 983,34				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 193 631 412,67	73 074 881,58	1 120 556 531,09	968 423 562,37				
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	237 259,52		2 372 596,52	9 131 929,94				
• Clients et comptes rattachés	1 021 731 181,21	73 074 881,58	948 656 299,63	713 564 037,91				
• Personnel - Débiteur	1 145 576,94		1 145 576,94	1 039 334,16				
• Etat - Débiteur	129 689 968,89		129 689 968,89	218 704 560,93				
• Comptes d'associés	293 426,70		293 426,70	550 915,14				
• Autres débiteurs	37 959 841,39		37 959 841,39	24 811 546,06				
• Comptes de régularisation-Actif	438 821,02		438 821,02	621 238,23				
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)								
ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)								
(éléments circulants)	681 058,98		681 058,98	2 160 294,98				
TOTAL II (F + G + H + I)	2 057 597 383,33	135 146 965,75	1 922 450 417,58	1 956 258 181,03				
TRESORERIE - ACTIF	46 663 129,90		46 663 129,90	3 558 232,94				
• Chèques et valeurs à encaisser	27 825 374,70		27 825 374,70	512 828,12				
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	18 808 686,77		18 808 686,77	3 001 421,48				
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	29 068,43		29 068,43	43 983,34				
TOTAL III	46 663 129,90		46 663 129,90	3 558 232,94				
TOTAL GENERAL I + II + III	5 867 777 212,12	2 444 801 681,72	3 422 975 530,40	3 475 813 658,42				

Arrêté l'Actif du bilan 2010 à la somme de : Trois milliards quatre cent vingt-deux millions neuf cent soixante-quinze mille cinq cent trente dirhams et quarante centimes

BILAN (passif)			Exercice clos le : 31/12/2010	
PASSIF	EXERCICE		31/12/2009	
CAPITAUX PROPRES				
• Capital social ou personnel (1)	390 000 000,00		390 000 000,00	
• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé = Capital appelé dont versé.....	390 000 000,00		390 000 000,00	
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 604 062,88		1 604 062,88	
• Ecart de réévaluation				
• Réserve légale	39 000 000,00		39 000 000,00	
• Autres réserves	845 654 313,94		805 787 951,35	
• Report à nouveau (2)	1 510 891,58		2 572 358,64	
• Résultats nets en Instance d'affectation (2)				
• Résultat net de l'exercice (2)	-53 875 507,40		296 204 895,53	
Total des Capitaux propres (A)	1 223 893 761,00		1 535 169 268,40	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	406 840 149,95		454 136 811,13	
• Subventions d'investissement	31 759 134,95		38 367 288,35	
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	375 081 015,00		415 769 522,78	
• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition				
• Provisions réglementées pour investissements				
• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements				
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements				
• Autres provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT (C)	450 000 000,00			
• Emprunts Obligataires				
• Emprunts auprès des établissements de crédit	450 000 000,00			
• Avances de l'Etat				
• Dettes rattachées à des participations et billets de fonds				
• Avances reçues et comptes courants bloqués				
• Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement				
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	83 925 726,05		80 957 327,05	
• Provisions pour risques	83 925 726,05		80 957 327,05	
• Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)				
• Augmentation des créances Immobilisées				
• Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 164 659 637,00		2 070 263 406,58	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	938 010 946,66		1 257 224 958,66	
• Fournisseurs et comptes rattachés	594 273 029,63		798 147 732,13	
• Clients créditeurs, avances et acomptes	72 492 863,68		47 648 867,00	
• Personnel - Crédeur	21 650 325,00		20 104 400,33	
• Organismes Sociaux	3 068 234,45		9 119 726,77	
• Etat - Crédeur	239 927 107,98		228 579 753,12	
• Comptes d'associés - Crédeurs	1 136 200,00		152 173 431,81	
• Autres Créanciers	678 868,85		678 868,85	
• Comptes de régularisation-Passif	4 784 317,07		772 178,65	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	681 058,98		2 160 294,98	
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	553 074,21		1 696 221,44	
TOTAL II (F + G + H)	939 245 079,85		1 261 081 475,08	
TRESORERIE - PASSIF				
• Crédits d'escompte				
• Crédits de Trésorerie				
• Banques (soldes créditeurs)	319 070 813,55		144 468 776,76	
TOTAL III	319 070 813,55		144 468 776,76	
TOTAL GENERAL I+II+III	3 422 975 530,40		3 475 813 658,42	

(1) capital personnel débiteur (-)

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

Arrêté le Passif du bilan 2010 à la somme de : Trois milliards quatre cent vingt-deux millions neuf cent soixante-quinze mille cinq cent trente dirhams et quarante centimes

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)					Exercice du : 01/01/2010 au 31/12/2010			
NATURE	OPERATIONS			TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4				
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2					
PRODUITS D'EXPLOITATION								
• Ventes de marchandises (en l'état)				9 775,88				
• Ventes de biens et services produits	3 989 399 525,66		3 989 399 525,66	5 310 204 318,84				
• Variation de stocks de produits(±) (1)	-39 024 683,03		-39 024 683,03	-511 431 830,35				
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.								
• Subventions d'exploitation								
• Autres produits d'exploitation								
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.				187 201 454,23				
TOTAL I	3 950 374 842,63		3 950 374 842,63	4 985 983 718,60				
CHARGES D'EXPLOITATION								
• Achats revendus (2) de marchandises				9 659,11				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	3 318 230 084,64		3 318 230 084,64	3 830 540 490,76				
• Autres charges externes	289 075 102,30	88 986,47	289 164 088,77	307 275 159,39				
• Impôts et taxes	7 661 452,55	114 104,90	7 775 557,45	11 467 959,21				
• Charges de personnel	167 768 934,30		167 768 934,30	185 009 710,95				
• Autres charges d'exploitation	1 120 000,00		1 120 000,00	1 120 000,00				
• Dotations d'exploitation	246 528 370,24		246 528 370,24	303 807 181,21				
TOTAL II	4 030 383 944,03	203 091,37	4 030 587 035,40	4 639 230 160,63				
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				-80 212 192,77				346 753 557,97
PRODUITS FINANCIERS								
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.								
• Gains de change	20 469 121,59		20 469 121,59	11 375 055,10				
• Intérêts et autres produits financiers	103 307,27		103 307,27	1 577 409,81				
• Reprises financières; transfert de charges	2 160 294,98		2 160 294,98	1 215 970,04				
TOTAL IV	22 732 723,84		22 732 723,84	14 168 434,95				
CHARGES FINANCIÈRES								
• Charges d'intérêts	34 105 992,71		34 105 992,71	8 015 241,71				
• Pertes de change	17 676 162,71		17 676 162,71	32 450 259,18				
• Autres charges financières								
• Dotations financières	681 058,98		681 058,98	2 160 294,98				
TOTAL V	52 463 214,40		52 463 214,40	42 625 795,87				
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)				-29 730 490,56				-28 457 360,92
VII RESULTAT COURANT (III+VI)				-109 942 683,33				318 296 197,05

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

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.) Exercice du : 01/01/2010 au 31/12/2010

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		31/12/2010	31/12/2009
1	Ventes de marchandises en l'état		9 775,88
2	- Achats revendus de marchandises		9 659,11
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT		116,77
II	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	3 950 374 842,63	4 798 772 488,49
3	• Ventes de biens et services produits	3 989 399 525,66	5 310 204 318,84
4	• Variation stocks de produits	-39 024 683,03	-511 431 830,35
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	3 607 394 173,41	4 137 815 650,15
6	• Achats consommés de matières et fournitures	3 318 230 084,64	3 830 540 490,76
7	• Autres charges externes	289 164 088,77	307 275 159,39
IV	= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	342 980 669,22	660 956 955,11
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	7 775 557,45	11 467 959,21
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	167 436 177,47	464 479 284,95
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	1 120 000,00	1 120 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges		187 201 454,23
14	- Dotations d'exploitation	246 528 370,24	303 807 181,21
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-80 212 192,77	346 753 557,97
VII	± RESULTAT FINANCIER	-29 730 490,56	-28 457 360,92
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	-109 942 683,33	318 296 197,05
IX	± RESULTAT NON COURANT	76 279 338,40	110 892 807,70
15	- Impôts sur les résultats	20 212 162,47	132 984 109,22
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-53 875 507,40	296 204 895,53
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (par la méthode dite additive)			
1	• Bénéfice +		296 204 895,53
	• Perte -	-53 875 507,40	
2	+ Dotation d'exploitation (1)	233 023 202,37	222 129 872,26
3	+ Dotations financières (1)	0,00	
4	+ Dotations non courantes (1)	36 326 448,27	20 989 757,52
5	- Reprises d'exploitation. (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2) (3)	80 654 710,45	128 447 600,39
8	- Produits des cessions d'immobilisations	14 309 787,02	5 308 499,61
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	10 435 191,00	3 643 396,29
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	130 944 836,77	409 211 821,60
10	- Distributions de bénéfices	257 400 000,00	850 200 000,00
II	AUTOFINANCEMENT	-126 455 163,23	-440 988 178,40

(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 DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE Exercice du : 01/01/2010 au 31/12/2010

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN					
MASSES		31/12/2010	31/12/2009	Variations a - b	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	2164 659 637,00	2070 263 406,58		94 396 230,42
2	Moins actif immobilisé	1 453 861 982,92	1 515 997 244,45		62 135 261,53
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	710 797 654,08	554 266 162,13		156 531 491,95
4	Actif circulant	1 922 450 417,58	1 956 258 181,03		33 807 763,45
5	Moins Passif circulant	939 245 079,85	1 261 081 475,08	321 836 395,23	
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	983 205 337,73	695 176 705,95	288 028 631,78	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	-272 407 683,65	-140 910 543,82		131 497 139,83
II. EMPLOIS ET RESSOURCES					
		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I.	RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	AUTOFINANCEMENT (A)	126 455 163,23		440 988 178,40	
	• Capacité d'autofinancement		130 944 836,77		409 211 821,60
	• - Distributions de bénéfices		257 400 000,00		850 200 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		16 341 380,42		10 128 652,40
	• Cession d'immobilisations incorporelles				
	• Cession d'immobilisations corporelles		14 309 787,02		5 308 499,61
	• Cession d'immobilisations financières				
	• Récupération sur créances immobilisées		2 031 593,40		4 820 152,79
	AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
	• Augmentations de capital, apports				
	• Subventions d'investissement				
	AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		500 000 000,00		
	(nettes de primes de remboursement)				
	TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	126 455 163,23	516 341 380,42	440 988 178,40	10 128 652,40
II.	EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	183 354 725,24		183 482 018,61	
	• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	2 031 391,73		3 107 783,06	
	• Acquisitions d'immobilisations corporelles	181 226 283,51		175 582 572,55	
	• Acquisitions d'immobilisations financières				
	• Augmentations des créances immobilisées	97 050,00		4 791 663,00	
	REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
	REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	50 000 000,00			
	EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)				
	TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	233 354 725,24		183 482 018,61	
III.	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	288 028 631,78			1 216 360 017,31
IV.	VARIATION DE LA TRESORERIE		131 497 139,83	602 018 472,70	
	TOTAL GENERAL	647 838 520,25	647 838 520,25	1 226 488 669,71	1 226 488 669,71

↗ Augmentations
 ↘ Diminutions

ETAT DES DEROGATIONS Au : 31/12/2010

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS.
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES Au : 31/12/2010

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS.
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES Exercice du : 01/01/2010 au 31/12/2010

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	5 453 359,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 453 359,32
• Frais préliminaires	0,00							0,00
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 453 359,32							5 453 359,32
• Primes de remboursement d'obligations	0,00							0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	43 508 628,99	2 013 553,60	0,00	1 358 912,32	0,00	0,00	1 358 912,32	45 522 182,59
• Immobilisation en recherche et développement	0,00							0,00
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	34 446 854,26			1 358 912,32				35 805 766,58
• Fonds commercial	7 491 626,49							7 491 626,49
• Autres immobilisations incorporelles	1 570 148,24	2 013 553,60					1 358 912,32	2 224 789,52
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 443 788 873,23	181 244 121,48	0,00	68 935 824,79	13 707 650,06	0,00	68 935 824,79	3 611 325 344,65
• Terrains	54 220 842,55			2 533 063,49	4 815 102,46			51 938 803,58
• Constructions	480 439 317,14			3 023 738,89	8 758 190,46			474 704 865,57
• Installations techniques, matériel et outillage	2 760 364 846,63			62 479 434,91	82 446,83			2 822 761 834,71
• Matériel de transport	43 806 539,33							43 806 539,33
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	26 153 250,69	698 872,14		899 587,50	40 722,14			27 710 988,19
• Autres immobilisations corporelles	4 583 606,77				11 188,17			4 572 418,60
• Immobilisations corporelles en cours	74 220 470,12	180 545 249,34					68 935 824,79	185 829 894,67

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS					Exercice du : 01/01/2010 au 31/12/2010	
NATURE	Cumul d'amortissement début exercice (1)	Dotations de l'exercice (2)	Amortissements s/Immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin exercice (4) =1+2-3		
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	4 371 537,70	633 683,56	0,00	5 005 221,26		
• Frais préliminaires	0,00	0,00		0,00		
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 371 537,70	633 683,56	0,00	5 005 221,26		
• Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00		0,00		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	24 986 507,57	2 345 127,07	0,00	27 331 634,64		
• Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00		0,00		
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	24 986 507,57	2 345 127,07		27 331 634,64		
• Fonds commercial	0,00	0,00		0,00		
• Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00		0,00		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 050 302 076,60	230 044 391,74	3 272 459,22	2 277 074 009,12		
• Terrains	3 701 269,02	771 063,96	414 662,76	4 057 670,22		
• Constructions	170 763 044,72	24 733 428,13	2 732 979,16	192 763 493,69		
• Installations techniques, matériel et outillage	1 814 232 304,69	197 887 978,46	82 446,99	2 012 037 836,16		
• Matériel de transport	39 631 385,87	3 029 431,16		42 660 817,03		
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements	18 576 519,63	3 201 210,61	31 182,14	21 746 548,10		
• Autres immobilisations corporelles	3 397 552,67	421 279,42	11 188,17	3 807 643,92		
• Immobilisations corporelles en cours				0,00		

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION										Au : 31/12/2010	
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice 9		
LONGOMETAL ARMATURE	INDUSTRIE	60 346 000,00	96,93%	58 494 100,00	58 494 100,00	31/12/2010	218 761 962,53	6 646 500,10			
TOTAL				0,00	0,00						

TABLEAU DES PROVISIONS										Exercice du : 01/01/2010 au 31/12/2010	
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	243 850,95								243 850,95		
2. Provisions réglementées	415 769 522,78					33 358 049,27		74 046 557,05	375 081 015,00		
3. Provisions durables pour risques et charges	80 957 327,05					2 968 399,00			83 925 726,05		
SOUS TOTAL (A)	496 970 700,78					36 326 448,27		74 046 557,05	459 250 592,00		
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	121 641 797,88	13 505 167,86							135 146 965,74		
5. Autres provisions pour risques et charges	2 160 294,98		681 058,98				2 160 294,98		681 058,98		
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie											
SOUS TOTAL (B)	123 802 092,86	13 505 167,86	681 058,98				2 160 294,98		135 828 024,72		
TOTAL (A+B)	620 772 793,64	13 505 167,86	681 058,98			36 326 448,27	2 160 294,98	74 046 557,05	595 078 616,72		

TABLEAU DES CREANCES										Au : 31/12/2010	
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			Montants représentés par effets			
		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				
DE L'ACTIF IMMOBILISE	42 721 712,33	42 477 861,38		243 850,95							
• Prêts immobilisés	3 739 417,27	3 495 566,32		243 850,95							
• Autres créances financières	38 982 295,06	38 982 295,06									
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 193 631 412,67		1 193 631 412,67	70 635 412,25		139 761 651,15	293 426,70	260 654 516,59			
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 372 596,52		2 372 596,52								
• Clients et comptes rattachés	1 021 731 181,21		1 021 731 181,21	70 635 412,25				260 654 516,59			
• Personnel	1 145 576,94		1 145 576,94								
• Etat	129 689 968,89		129 689 968,89			129 689 968,89					
• Comptes d'associés	293 426,70		293 426,70				293 426,70				
• Autres débiteurs	37 959 841,39		37 959 841,39			10 071 682,26					
• Comptes de régularisation-Actif	438 821,02		438 821,02								

TABLEAU DES DETTES										Au : 31/12/2010	
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			Montants représentés par effets			
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées				
DE FINANCEMENT	450 000 000,00	350 000 000,00	100 000 000,00								
• Emprunts obligataires											
• Autres dettes de financement	450 000 000,00	350 000 000,00	100 000 000,00								
DU PASSIF CIRCULANT	938 010 946,66		938 010 946,66		317 526 942,93	242 995 342,43	1 136 200,00				
• Fournisseurs et comptes rattachés	594 273 029,63		594 273 029,63		317 526 942,93						
• Clients créditeurs, avances et acomptes	72 492 863,68		72 492 863,68								
• Personnel	21 650 325,00		21 650 325,00								
• Organismes sociaux	3 068 234,45		3 068 234,45			3 068 234,45					
• Etat	239 927 107,98		239 927 107,98			239 927 107,98					
• Comptes d'associés	1 136 200,00		1 136 200,00				1 136 200,00				
• Autres créanciers	678 868,85		678 868,85								
• Comptes de régularisation - Passif	4 784 317,07		4 784 317,07								

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES					Au : 31/12/2010
TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
• Sûretés données					
• Sûretés reçues	7 647 612,38	Hypothèque		Hypothèque en 1er rang sur les titres fonciers des logements cédés	
	10 000 000,00	Hypothèque		Hypothèque de 1er rang sur un terrain pour la garanties du risque foncier évalué à 10 Millions de Dirhams des terrains litigieux cédés à la SNEC	
	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)

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT - BAIL		Au : 31/12/2010	
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT	
. CAUTIONS ET AVALS	1 797 000,00	1 616 000,00	
. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES			
- CREDIT D'ENLEVEMENT	30 000 000,00	30 000 000,00	
- CREDITS DOCUMENTAIRES & REMISES DOCUMENTAIRES & ESCOMPTE	230 300 000,00	641 460 095,88	
ENGAGEMENT RELATIF AUX AVANTAGES SOCIAUX ACCORDES POSTERIEUREMENT A L'EMPLOI, AUTRES QUE LES RETRAITES	80 416 927,00	75 046 000,00	
- ENGAGEMENT DE CESSION DE 12 LOGEMENTS RESTANT A CEDER UNE VALEUR GLOBALE DE	3 070 642,08	3 268 883,06	
- ENGAGEMENT DE CESSION DE TERRAIN POUR UNE VALEUR GLOBALE DE	30 629 563,79	30 629 563,79	
TOTAL MAD	376 214 132,87	782 020 542,73	
ENGAGEMENTS RECUS			
- AVALS ET CAUTIONS			
- CAUTIONS RECUS DES CLIENTS	274 700 000,00	337 200 000,00	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN MAD	23 929 129,19	11 831 187,60	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN EUR	13 105 359,86	12 507 453,60	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN USD	2 238 999,79	1 466 217,79	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN SEK	2 266 450,00	2 266 450,00	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN GBP	41 321,51	46 440,69	
TOTAL MAD	298 629 129,19	349 031 187,60	
TOTAL EURO	13 105 359,86	12 507 453,60	
TOTAL USD	2 238 999,79	1 466 217,79	
TOTAL SEK	2 266 450,00	2 266 450,00	
TOTAL GBP	41 321,51	46 440,69	



101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de SONASID S.A
Casablanca



37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca - Maroc

**RESUME DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT
LES COMPTES ANNUELS DE LA SOCIETE SONASID S.A.
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 14 mai 2008, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, 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 l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 630 733 911 dont une perte nette de MAD 53 875 507.

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

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

Nous certifions que les états de synthèse, cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société SONASID S.A. au 31 décembre 2010 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Casablanca, le 24 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse


Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young


Bachir Tazi
Associé