

## **SOCIETE NATIONALE DE SIDERURGIE**

Société anonyme au capital de 390.000.000 MAD  
Siège social : Route Nationale n° 2 – El Aaroui – BP 551 – NADOR  
RC n° 3555 - NADOR

### **AVIS DE REUNION**

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la 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 sis au 163, Avenue Hassan II, 14<sup>ème</sup> Etage à Casablanca, le :

**Jeudi 28 juin 2012 à 9 heures 30**

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 2011, 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 ;
- Renouvellement de mandats d'administrateurs ;
- Démission d'un administrateur ;
- Nomination d'administrateurs ;
- 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.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

## **RESOLUTIONS/EXERCICE 2011**

### **PREMIÈRE RÉOLUTION**

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 2011 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 148.245.199,63 MAD.  
Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### **DEUXIÈME RÉOLUTION**

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 2011.

### **TROISIÈME RÉOLUTION**

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.

### **QUATRIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale décide, sur proposition du Conseil d'administration, d'affecter au compte « report à nouveau », le bénéfice net comptable de l'exercice soit 148.245.199,63 MAD.

### **CINQUIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale décide d'octroyer aux Administrateurs des jetons de présence au titre de l'exercice comptable 2011 pour un montant brut de 80.000,00 MAD par Administrateur.

### **SIXIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. André Bock pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **SEPTIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Hassan Bouhemou pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **HUITIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Robert Engel pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **NEUVIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Aymane Taud pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **DIXIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Mohamed Lamrani pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **Onzième résolution**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Enrique de La Rubiera pour une durée statutaire de six (6) années.

Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **DOUZIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Francis Lefevre pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **TREIZIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur d'Attijariwafa bank, représentée par M. Ramses Arroub pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **QUATORZIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurances représentée par M. Hicham Belmrah pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **QUINZIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de RMA WATANIYA représentée par M. Azeddine Guessous pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **SEIZIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite représentée par M. Khalid Cheddadi pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **DIX-SEPTIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale prend acte de la démission de Mme Sabine Carbon de son mandat d'administrateur. Le quitus plein, entier et définitif de sa gestion sera soumis à l'approbation de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

### **DIX-HUITIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale décide de nommer Mme Farah Oulidi en qualité de nouvel administrateur de la société pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **DIX-NEUVIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale décide de nommer M. Vincent Le Gouic en qualité de nouvel administrateur de la société pour une durée statutaire de six (6) années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

### **VINGTIÈME RÉOLUTION**

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.

BILAN (actif)		Exercice clos le : 31/12/2011			
ACTIF	Brut	EXERCICE		31/12/2010	
		Amortissements et provisions	Net	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>5 453 359,32</b>	<b>5 279 149,48</b>	<b>174 209,84</b>	<b>448 138,06</b>	
• Frais préliminaires					
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 453 359,32	5 279 149,48	174 209,84	448 138,06	
• Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>45 828 305,59</b>	<b>29 615 278,36</b>	<b>16 213 027,23</b>	<b>18 190 547,95</b>	
• Immobilisation en recherche et développement					
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 805 766,58	29 615 278,36	6 190 488,22	8 474 131,94	
• Fonds commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	7 491 626,49	
• Autres immobilisations incorporelles	2 530 912,52		2 530 912,52	2 224 789,52	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3 606 782 074,88</b>	<b>2 420 468 393,25</b>	<b>1 186 313 681,63</b>	<b>1 334 251 335,53</b>	
• Terrains	50 062 805,59	4 148 129,31	45 914 676,28	47 881 133,36	
• Constructions	469 955 704,03	214 454 668,78	255 501 035,25	281 941 371,88	
• Installations techniques, matériel et outillage	2 776 908 345,40	2 131 496 939,63	645 411 405,77	810 723 998,55	
• Matériel de transport	42 714 415,97	42 237 282,64	477 133,33	1 145 722,30	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	27 503 791,26	23 976 287,22	3 527 504,04	5 964 440,25	
• Autres immobilisations corporelles	4 569 219,59	4 155 085,67	414 133,92	764 774,68	
• Immobilisations corporelles en cours	235 067 793,04		235 067 793,04	185 829 894,51	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>101 134 332,27</b>	<b>243 850,95</b>	<b>100 890 481,32</b>	<b>100 971 961,38</b>	
• Prêts immobilisés	2 786 240,71	243 850,95	2 542 389,76	3 495 566,32	
• Autres créances financières	39 853 991,56		39 853 991,56	38 982 295,06	
• Titres de participation	58 494 100,00		58 494 100,00	58 494 100,00	
• Autres titres immobilisés					
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>3 759 198 072,06</b>	<b>2 455 606 672,04</b>	<b>1 303 591 400,02</b>	<b>1 453 861 982,92</b>	
<b>STOCKS (F)</b>	<b>925 718 161,38</b>	<b>66 224 147,35</b>	<b>859 494 014,03</b>	<b>801 212 827,51</b>	
• Marchandises					
• Matières et fournitures consommables	426 122 333,89	62 026 635,18	364 095 698,71	410 358 769,29	
• Produits en cours	161 400 365,67		161 400 365,67	139 983 032,87	
• Produits intermédiaires et produits résiduels	18 791 481,67	879 725,52	17 911 756,15	6 029 118,68	
• Produits finis	319 403 980,15	3 317 786,65	316 086 193,50	244 841 906,67	
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 386 694 388,67</b>	<b>80 197 059,04</b>	<b>1 306 497 329,63</b>	<b>1 120 556 531,09</b>	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	7 128 071,18		7 128 071,18	2 372 596,52	
• Clients et comptes rattachés	1 183 011 721,82	80 197 059,04	1 102 814 662,78	948 656 299,63	
• Personnel - Débiteur	655 566,66		655 566,66	1 145 576,94	
• Etat - Débiteur	170 125 427,24		170 125 427,24	129 689 968,89	
• Comptes d'associés	311 150,74		311 150,74	293 426,70	
• Autres débiteurs	24 451 034,03		24 451 034,03	37 959 841,39	
• Comptes de régularisation-Actif	1 011 417,00		1 011 417,00	438 821,02	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>					
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>1 067 716,01</b>		<b>1 067 716,01</b>	<b>681 058,98</b>	
(éléments circulants)					
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>2 313 480 266,06</b>	<b>146 421 206,39</b>	<b>2 167 059 059,67</b>	<b>1 922 450 417,58</b>	
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>31 699 848,27</b>		<b>31 699 848,27</b>	<b>46 663 129,90</b>	
• Chèques et valeurs à encaisser	3 190 884,32		3 190 884,32	27 825 374,70	
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	28 474 237,56		28 474 237,56	18 808 686,77	
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	34 726,39		34 726,39	29 068,43	
<b>TOTAL III</b>	<b>31 699 848,27</b>		<b>31 699 848,27</b>	<b>46 663 129,90</b>	
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>6 104 378 186,39</b>	<b>2 602 027 878,43</b>	<b>3 502 350 307,96</b>	<b>3 422 975 530,40</b>	

BILAN (passif)		Exercice clos le : 31/12/2011	
PASSIF	EXERCICE	31/12/2010	
		EXERCICE	31/12/2010
<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	390 000 000,00		390 000 000,00
dont versé.....			
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 604 062,88		1 604 062,88
• Ecarts 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)	-52 364 615,82		1 510 891,58
• Résultats nets en Instance d'affectation (2)			
• Résultat net de l'exercice (2)	148 245 199,63		-53 875 507,40
<b>Total des Capitaux propres (A)</b>	<b>1 372 138 960,63</b>		<b>1 223 893 761,00</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>341 068 302,59</b>		<b>406 840 149,95</b>
• Subventions d'investissement	25 150 981,55		31 759 134,95
• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	315 917 321,04		375 081 015,00
• 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			
<b>DETTE DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>350 000 000,00</b>		<b>450 000 000,00</b>
• Emprunts Obligataires			
• Emprunts auprès des établissements de crédit	350 000 000,00		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			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>83 619 511,08</b>		<b>83 925 726,05</b>
• Provisions pour risques	83 619 511,08		83 925 726,05
• Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
• Augmentation des créances Immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 146 826 774,30</b>		<b>2 164 659 637,00</b>
<b>DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 307 991 456,27</b>		<b>938 010 946,66</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	982 381 329,04		594 273 029,63
• Clients créditeurs, avances et acomptes	24 759 101,12		72 492 863,68
• Personnel - Crédeur	13 356 727,07		21 650 325,00
• Organismes Sociaux	7 019 911,19		3 068 234,45
• Etat - Crédeur	277 149 385,16		239 927 107,98
• Comptes d'associés - Crédeurs	1 216 200,00		1 136 200,00
• Autres Créanciers	926 668,85		678 868,85
• Comptes de régularisation-Passif	1 182 133,84		4 784 317,07
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1 067 716,01</b>		<b>681 058,98</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>2 338 461,36</b>		<b>553 074,21</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>1 311 397 633,64</b>		<b>939 245 079,85</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de Trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)	44 125 900,02		319 070 813,55
<b>TOTAL III</b>	<b>44 125 900,02</b>		<b>319 070 813,55</b>
<b>TOTAL GENERAL I-II+III</b>	<b>3 502 350 307,96</b>		<b>3 422 975 530,40</b>

(1) capital personnel débiteur (-)

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

Arrêté le Passif du bilan 2011 à la somme de :

Trois Milliards Cinq Cent Deux Millions Trois Cent Cinquante Mille Trois Cent Sept Dirhams Quatre-vingt Seize Centimes

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011			
NATURE	Propres à l'exercice	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE		
I	1	2	1+2=3	4	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
• Ventes de marchandises (en l'état)					
• Ventes de biens et services produits	5 384 424 756,67		5 384 424 756,67	3 989 399 525,66	
• Variation de stocks de produits(±) (1)	105 672 689,18		105 672 689,18	-39 024 683,03	
<b>E</b>					
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
<b>X</b>					
• Subventions d'exploitation					
<b>P</b>					
• Autres produits d'exploitation					
<b>L</b>					
• Reprises d'exploitation ; transferts de charges	66 559 510,92		66 559 510,92		
<b>O</b>					
<b>TOTAL I</b>	<b>5 556 656 956,77</b>		<b>5 556 656 956,77</b>	<b>3 950 374 842,63</b>	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
<b>T</b>					
• Achats revendus (2) de marchandises					
<b>A</b>					
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	4 607 793 208,28	-10 588,00	4 607 782 620,28	3 318 230 084,64	
<b>I</b>					
• Autres charges externes	310 659 395,66	3 760,00	310 663 155,66	289 164 088,77	
<b>T</b>					
• Impôts et taxes	8 719 064,40		8 719 064,40	7 775 557,45	
<b>O</b>					
• Charges de personnel	163 895 237,06	-120 757,92	163 774 479,14	167 768 934,30	
<b>N</b>					
• Autres charges d'exploitation	1 200 000,00		1 200 000,00	1 120 000,00	
• Dotation d'exploitation	300 129 264,41		300 129 264,41	246 528 370,24	
<b>TOTAL II</b>	<b>5 392 396 169,81</b>	<b>-127 585,92</b>	<b>5 392 268 583,89</b>	<b>4 030 587 035,40</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>164 388 372,88</b>	<b>-80 212 192,77</b>	
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>					
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés					
<b>F</b>					
• Gains de change	10 106 665,25		10 106 665,25	20 469 121,59	
<b>I</b>					
• Intérêts et autres produits financiers	215 767,00		215 767,00	103 307,27	
<b>N</b>					
• Reprises financières ; transfert de charges	681 058,98		681 058,98	2 160 294,98	
<b>A</b>					
<b>TOTAL IV</b>	<b>11 003 491,23</b>		<b>11 003 491,23</b>	<b>22 732 723,84</b>	
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>					
<b>C</b>					
• Charges d'intérêts	32 765 584,87		32 765 584,87	34 105 992,71	
<b>I</b>					
• Pertes de change	15 842 019,05		15 842 019,05	17 676 162,71	
<b>E</b>					
• Autres charges financières					
<b>R</b>					
• Dotations financières	1 067 716,01		1 067 716,01	681 058,98	
<b>TOTAL V</b>	<b>49 675 319,93</b>		<b>49 675 319,93</b>	<b>52 463 214,40</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-38 671 828,70</b>	<b>-29 730 490,56</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>125 716 544,18</b>	<b>-109 942 683,33</b>	

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

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011			
NATURE	Propres à l'exercice	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE		
	1	2	1+2=3	4	
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>125 716 544,18</b>	<b>-109 942 683,33</b>	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>					
• Produits des cessions d'immobilisations	122 762 612,23		122 762 612,23	14 309 787,02	
• Subventions d'équilibre					
• Reprises sur subventions d'investissement	6 608 153,40		6 608 153,40	6 608 153,40	
• Autres produits non courants	1 012,07	4 755 080,58	4 756 092,65	32 460 540,08	
• Reprises non courantes ; transferts de charges	84 832 024,30		84 832 024,30	74 046 557,05	
<b>TOTAL VIII</b>	<b>214 203 802,00</b>	<b>4 755 080,58</b>	<b>218 958 882,58</b>	<b>127 425 037,55</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>					
• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	118 936 156,07		118 936 156,07	10 4	

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)		Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011	
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)			
		31/12/2011	31/12/2010
1	Ventes de marchandises en l'état		
2	- Achats revendus de marchandises		
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>		
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>5 490 097 445,85</b>	<b>3 950 374 842,63</b>
3	• Ventes de biens et services produits	5 384 424 756,67	3 989 399 525,66
4	• Variation stocks de produits	105 672 689,18	-39 024 683,03
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)</b>	<b>4 918 445 775,94</b>	<b>3 607 394 173,41</b>
6	• Achats consommés de matières et fournitures	4 607 782 620,28	3 318 230 084,64
7	• Autres charges externes	310 663 155,66	289 164 088,77
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)</b>	<b>571 651 669,91</b>	<b>342 980 669,22</b>
8	+ Subventions d'exploitation		
<b>V</b>	<b>- Impôts et taxes</b>	<b>8 719 064,40</b>	<b>7 775 557,45</b>
10	- Charges de personnel	163 774 479,14	167 768 934,30
	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>399 158 126,37</b>	<b>167 436 177,47</b>
	<b>= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	1 200 000,00	1 120 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	66 559 510,92	
14	- Dotations d'exploitation	300 129 264,41	246 528 370,24
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>164 388 372,88</b>	<b>-80 212 192,77</b>
<b>VII</b>	<b>± RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-38 671 828,70</b>	<b>-29 730 490,56</b>
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>125 716 544,18</b>	<b>-109 942 683,33</b>
<b>IX</b>	<b>± RESULTAT NON COURANT</b>	<b>55 748 229,50</b>	<b>76 279 338,40</b>
15	- Impôts sur les résultats	33 219 574,05	20 212 162,47
<b>X</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>148 245 199,63</b>	<b>-53 875 507,40</b>
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (par la méthode dite additive)			
1	• Bénéfice +	148 245 199,63	-53 875 507,40
	• Perte -		
2	+ Dotation d'exploitation (1)	225 634 816,67	233 023 202,37
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)	25 668 330,34	36 326 448,27
5	- Reprises d'exploitation (2)	306 214,97	
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2) (3)	91 440 177,70	80 654 710,45
8	- Produits des cessions d'immobilisations	122 762 612,23	14 309 787,02
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	118 936 156,07	10 435 191,00
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>303 975 497,81</b>	<b>130 944 836,77</b>
10	- Distributions de bénéfices		257 400 000,00
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>303 975 497,81</b>	<b>-126 455 163,23</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.

ETAT DES DEROGATIONS			Au : 31/12/2011
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	

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE		Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011			
I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN					
MASSES		31/12/2011	31/12/2010	Variations a - b	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	2 146 826 774,30	2 164 659 637,00		-17 832 862,70
2	Moins actif immobilisé	1 303 591 400,02	1 453 861 982,92		150 270 582,90
<b>3</b>	<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)</b>	<b>(A) 843 235 374,28</b>	<b>710 797 654,08</b>		<b>132 437 720,20</b>
4	Actif circulant	2 167 059 059,67	1 922 450 417,58	244 608 642,09	
5	Moins Passif circulant	1 311 397 633,64	939 245 079,85	-372 152 553,79	372 152 553,79
<b>6</b>	<b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)</b>	<b>(B) 855 661 426,03</b>	<b>983 205 337,73</b>		<b>127 543 911,70</b>
<b>7</b>	<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B</b>	<b>-12 426 051,75</b>	<b>-272 407 683,65</b>	<b>259 981 631,90</b>	
II. EMPLOIS ET RESSOURCES					
		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>(A)</b>		<b>303 975 497,81</b>	<b>126 455 163,23</b>	
• Capacité d'autofinancement			303 975 497,81		130 944 836,77
• Distributions de bénéfices					257 400 000,00
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS</b>	<b>(B)</b>		<b>123 744 288,81</b>	<b>16 341 380,42</b>	
• Cession d'immobilisations incorporelles					
• Cession d'immobilisations corporelles			122 762 612,23		14 309 787,02
• Cession d'immobilisations financières					
• Récupération sur créances immobilisées			981 676,58		2 031 593,40
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>	<b>(C)</b>				
• Augmentations de capital, apports					
• Subventions d'investissement					
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(D)</b>				<b>500 000 000,00</b>
(nettes de primes de remboursement)					
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>			<b>427 719 786,62</b>	<b>126 455 163,23</b>	<b>516 341 380,42</b>
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
<b>ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS</b>	<b>(E)</b>	<b>195 282 066,42</b>		<b>183 354 725,24</b>	
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles		306 123,00		2 031 391,73	
• Acquisitions d'immobilisations corporelles		194 075 746,92		181 226 283,51	
• Acquisitions d'immobilisations financières					
• Augmentations des créances immobilisées		900 196,50		97 050,00	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>(G)</b>	<b>100 000 000,00</b>		<b>50 000 000,00</b>	
<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS</b>	<b>(H)</b>				
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>295 282 066,42</b>		<b>233 354 725,24</b>	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)					
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>			<b>127 543 911,70</b>	<b>288 028 631,78</b>	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE					
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>259 981 631,90</b>			<b>131 497 139,83</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>555 263 698,32</b>	<b>555 263 698,32</b>	<b>647 838 520,25</b>	<b>647 838 520,25</b>

↗ Augmentations

↘ Diminutions

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES			Au : 31/12/2011
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 : 01/01/2011 au 31/12/2011
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE	
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement		
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>5 453 359,32</b>							<b>5 453 359,32</b>	
• Frais préliminaires									
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 453 359,32							5 453 359,32	
• Primes de remboursement d'obligations									
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>45 522 182,59</b>	<b>306 123,00</b>						<b>45 828 305,59</b>	
• Immobilisation en recherche et développement									
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 805 766,58							35 805 766,58	
• Fonds commercial	7 491 626,49							7 491 626,49	
• Autres immobilisations incorporelles	2 224 789,52	306 123,00						2 530 912,52	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3 611 325 344,65</b>	<b>194 075 746,74</b>		<b>2 646 721,53</b>	<b>121 851 294,05</b>	<b>76 767 722,62</b>	<b>2 646 721,53</b>	<b>3 606 782 074,72</b>	
• Terrains	51 938 803,58			2 646 721,53	4 522 719,52			50 062 805,59	
• Constructions	474 704 865,57				4 749 161,54			469 955 704,03	
• Installations techniques, matériel et outillage	2 822 761 834,71	144 806 798,37			112 552 962,99	75 460 603,16	2 646 721,53	2 776 908 345,40	
• Matériel de transport	43 806 539,33					1 092 123,36		42 714 415,97	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	27 710 988,19	31 050,00			26 450,00	211 797,09		27 503 791,10	
• Autres immobilisations corporelles	4 572 418,60					3 199,01		4 569 219,59	
• Immobilisations corporelles en cours	185 829 894,67	49 237 898,37						235 067 793,04	

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS					Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011	
NATURE	Cumul d'amortissement début exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements s/Immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin exercice (4) =1+2-3		
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>5 005 221,26</b>	<b>273 928,22</b>		<b>5 279 149,48</b>		
• Frais préliminaires						
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 005 221,26	273 928,22		5 279 149,48		
• Primes de remboursement des obligations						
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>27 331 634,64</b>	<b>2 283 643,72</b>		<b>29 615 278,36</b>		
• Immobilisation en recherche et développement						
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	27 331 634,64	2 283 643,72		29 615 278,36		
• Fonds commercial						
• Autres Immobilisations incorporelles						
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 277 074 009,12</b>	<b>223 077 244,73</b>	<b>79 682 860,60</b>	<b>2 420 468 393,25</b>		
• Terrains	4 057 670,22	638 460,54	548 001,45	4 148 129,31		
• Constructions	192 763 493,69	24 034 065,79	2 342 890,70	214 454 668,78		
• Installations techniques, matériel et outillage	2 012 037 836,16	194 919 706,63	75 460 603,16	2 131 496 939,63		
• Matériel de transport	42 660 817,03	668 588,97	1 092 123,36	42 237 282,64		
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements	21 746 548,10	2 465 782,04	236 042,92	23 976 287,22		
• Autres immobilisations corporelles	3 807 643,92	350 640,76	3 199,01	4 155 085,67		
• Immobilisations corporelles en cours						

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION							Au : 31/12/2011		
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 ARMATURE	INDUSTRIE	60 346 000,00	96,93%	58 494 100,00	58 494 100,00	31/12/2011	218 761 962,53	6 646 500,10	
<b>TOTAL</b>									

TABLEAU DES PROVISIONS									Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011	
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	375 081 015,00			25 668 330,34			84 832 024,30	315 917 321,04		
3. Provisions durables pour risques et charges	83 925 726,05				306 214,97			83 619 511,08		
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>459 250 592,00</b>			<b>25 668 330,34</b>	<b>306 214,97</b>		<b>84 832 024,30</b>	<b>399 780 683,07</b>		
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	135 146 965,74	74 494 447,74			63 220 207,10			146 421 206,38		
5. Autres provisions pour risques et charges	681 058,98		1 067 716,01			681 058,98		1 067 716,01		
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie										
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>135 828 024,72</b>	<b>74 494 447,74</b>	<b>1 067 716,01</b>		<b>63 220 207,10</b>	<b>681 058,98</b>		<b>147 488 922,39</b>		
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>595 078 616,72</b>	<b>74 494 447,74</b>	<b>1 067 716,01</b>	<b>25 668 330,34</b>	<b>63 526 422,07</b>	<b>681 058,98</b>	<b>84 832 024,30</b>	<b>547 269 605,46</b>		

TABLEAU DES CREANCES									Au : 31/12/2011	
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES					
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets		
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>42 396 381,32</b>	<b>42 152 530,37</b>		<b>243 850,95</b>						
• Prêts immobilisés	2 542 389,76	2 298 538,81		243 850,95						
• Autres créances financières	39 853 991,56	39 853 991,56								
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 386 694 388,67</b>		<b>1 306 497 329,63</b>	<b>80 197 059,04</b>		<b>194 576 461,27</b>	<b>311 150,74</b>	<b>260 186 083,68</b>		
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	7 128 071,18		7 128 071,18							
• Clients et comptes rattachés	1 183 011 721,82		1 102 814 662,78	80 197 059,04				260 186 083,68		
• Personnel	655 566,66		655 566,66							
• Etat	170 125 427,24		170 125 427,24			170 125 427,24				
• Comptes d'associés	311 150,74		311 150,74				311 150,74			
• Autres débiteurs	24 451 034,03		24 451 034,03			24 451 034,03				
• Comptes de régularisation-Actif	1 011 417,00		1 011 417,00							

TABLEAU DES DETTES									Au : 31/12/2011	
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES					
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets		
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>350 000 000,00</b>	<b>250 000 000,00</b>	<b>100 000 000,00</b>							
• Emprunts obligataires										
• Autres dettes de financement	350 000 000,00	250 000 000,00	100 000 000,00							
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 307 991 456,27</b>	<b>0,00</b>	<b>1 307 991 456,27</b>	<b>475 212 155,46</b>	<b>284 169 296,35</b>	<b>1 216 200,00</b>				
• Fournisseurs et comptes rattachés	982 381 329,04		982 381 329,04	475 212 155,46						
• Clients créditeurs, avances et acomptes	24 759 101,12		24 759 101,12							
• Personnel	13 356 727,07		13 356 727,07							
• Organismes sociaux	7 019 911,19		7 019 911,19		7 019 911,19					
• Etat	277 149 385,16		277 149 385,16		277 149 385,16					
• Comptes d'associés	1 216 200,00		1 216 200,00			1 216 200,00				
• Autres créanciers	926 668,85		926 668,85							
• Comptes de régularisation - Passif	1 182 133,84		1 182 133,84							

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES					Au : 31/12/2011
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 1 <sup>er</sup> rang sur les titres fonciers des logements cédés	
	10 000 000,00	Hypothèque		Hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur un terrain pour la garantie 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 : 31/12/2011
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT	
- CAUTIONS ET AVALS	969 000,00	1 797 000,00	
<b>- AUTRES ENGAGEMENTS DONNES</b>			
- CREDIT D'ENLEVEMENT	30 000 000,00	30 000 000,00	
- CREDITS DOCUMENTAIRES & REMISES DOCUMENTAIRES & ESCOMPTE	105 500 000,00	230 300 000,00	
ENGAGEMENT RELATIF AUX AVANTAGES SOCIAUX ACCORDES POSTERIEUREMENT A L'EMPLOI, AUTRES QUE LES RETRAITES	86 230 000,00	80 416 927,00	
- ENGAGEMENT DE CESSION DE 12 LOGEMENTS RESTANT A CEDER UNE VALEUR GLOBALE DE	3 070 642,08	3 070 642,08	
- ENGAGEMENT DE CESSION DE TERRAIN POUR UNE VALEUR GLOBALE DE	30 629 563,79	30 629 563,79	
- AU MINISTERE DE L'EDUCATION NATIONALE (UN GROUPE SCOLAIRE ET 3 LOGEMENTS ECONOMIQUES)			
- A LA GENDARMERIE ROYALE (2 LOGEMENTS ECONOMIQUES ET UN LOCAL A USAGE DE BUREAUX ET D'HABITATIONS)			
<b>TOTAL MAD</b>	<b>256 399 205,87</b>	<b>376 214 132,87</b>	
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>			
- AVALS ET CAUTIONS			
- CAUTIONS RECUS DES CLIENTS		274 700 000,00	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN MAD		23 929 129,19	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN EUR		13 105 359,86	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN USD		2 238 999,79	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN SEK		2 266 450,00	
- CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS EN GBP		41 321,51	
TOTAL MAD		298 629 129,19	
TOTAL EURO		13 105 359,86	
TOTAL USD		2 238 999,79	
TOTAL SEK		2 266 450,00	
TOTAL GBP		41 321,51	



37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de SONASID S.A.  
Casablanca



101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

### RÉSUMÉ DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CERTIFIANT LES COMPTES ANNUELS DE LA SOCIÉTÉ SONASID S.A. EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 19 mai 2011, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1.713.207.263,22 dont un bénéfice net de MAD 148.245.199,63.

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 de la situation financière et du patrimoine de la société SONASID S.A. au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

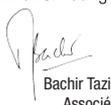
#### Vérifications et informations spécifiques

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 9 mars 2012

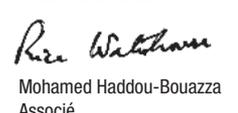
Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young



Bachir Tazi  
Associé

Price Waterhouse



Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé