

BILAN (actif)		Exercice clos le: 31/12/2011			
ACTIF		31/12/2011		31/12/2010	
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
A C T I F	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	5 453 359,32	5 279 149,48	174 209,84	448 138,06
	• 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				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	45 828 305,59	29 615 278,36	16 213 027,23	18 190 547,95
	• 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
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 606 782 074,88	2 420 468 393,25	1 186 313 681,63	1 334 251 335,53
• 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	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	101 134 332,27	243 850,95	106 890 481,32	100 971 961,38	
• 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					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A + B + C + D + E)	3 759 198 072,06	2 455 606 672,04	1 303 591 400,02	1 453 861 982,92	
A C T I F	STOCKS (F)	925 718 161,38	66 224 147,35	859 494 014,03	801 212 827,51
	• 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
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 386 694 388,67	80 197 059,04	1 306 497 329,63	1 120 556 531,09
	• 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	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)					
ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)	1 067 716,01		1 067 716,01	681 058,98	
TOTAL II (F + G + H + I)	2 313 480 266,06	146 421 206,39	2 167 059 059,67	1 922 450 417,58	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF	31 699 848,27		31 699 848,27	46 663 129,90
	• 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
	TOTAL III	31 699 848,27		31 699 848,27	46 663 129,90
	TOTAL GENERAL I + II + III	6 104 378 186,39	2 602 027 878,43	3 502 350 307,96	3 422 975 530,40

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

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

BILAN (passif)		Exercice clos le: 31/12/2011	
PASSIF		31/12/2011	31/12/2010
C A P I T A U X	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	845 654 313,94
	• Report à nouveau (2)	-52 364 615,82	1 510 891,58
	RESULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	148 245 199,63	-53 875 507,40	
Total des Capitaux propres (A)	1 372 138 960,63	1 223 893 761,00	
C A P I T A U X	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	341 068 302,59	406 840 149,95
	• 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		
	DETTE DE FINANCEMENT (C)	350 000 000,00	450 000 000,00
	• 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			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	83 619 511,08	83 925 726,05	
• Provisions pour risques	83 619 511,08	83 925 726,05	
• Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 146 826 774,30	2 164 659 637,00	
D E T T E S	DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 307 991 456,27	938 010 946,66
	• 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 - Créancier	13 356 727,07	21 650 325,00
	• Organismes Sociaux	7 019 911,19	3 068 234,45
	• Etat - Créancier	277 149 385,16	239 927 107,98
	• Comptes d'associés - Crédateurs	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
	UTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 067 716,01	681 058,98
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	2 338 461,36	553 074,21	
TOTAL II (F + G + H)	1 311 397 633,64	939 245 079,85	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - PASSIF		
	• Crédits d'escompte		
	• Crédits de Trésorerie		
	• Banques (soldes créditeurs)	44 125 900,02	319 070 813,55
	TOTAL III	44 125 900,02	319 070 813,55
	TOTAL GENERAL I+II+III	3 502 350 307,96	3 422 975 530,40

(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

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2011 au 31/12/2011				
NATURE		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
N O N	VII RESULTAT COURANT (reports)			125 716 544,18	-109 942 683,33	
	VIII PRODUITS NON COURANTS					
	• 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	
	TOTAL VIII	214 203 802,00	4 755 080,58	218 958 882,58	127 425 037,55	
	C O U R A N T	IX CHARGES NON COURANTES				
		• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	118 936 156,07		118 936 156,07	10 435 191,00
• Subventions accordées						
• Autres charges non courantes		18 606 166,67		18 606 166,67	4 384 059,88	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.		25 668 330,34		25 668 330,34	36 326 448,27	
TOTAL IX		163 210 653,08		163 210 653,08	51 145 699,15	
X RESULTAT NON COURANT (VII-IX)				55 748 229,50	76 279 338,40	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)				181 464 773,68	-33 663 344,93	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS				33 219 574,05	20 212 162,47	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)				148 245 199,63	-53 875 507,40	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			5 786 619 330,58	4 100 532 604,02		
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			5 638 374 130,95	4 154 408 111,42		
XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			148 245 199,63	-53 875 507,40		

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



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions de dirhams)

ACTIF AUX	31/12/2011	31/12/2010
Immobilisations incorporelles, net	7,6	11,2
Immobilisations corporelles, net	2 017,9	2 099,5
Autres actifs financiers	42,7	42,8
- Prêts et créances	42,7	42,8
Impôts différés actifs	11,0	0,7
Autres débiteurs non courants, net		
Actif non courant	2 079,2	2 154,2
Autres actifs financiers	12,2	12,0
- Instruments financiers dérivés	12,2	12,0
Stocks et en-cours, net	918,5	867,2
Créances clients, net	1 315,3	1 127,2
Autres débiteurs courants, net	267,7	204,2
Trésorerie et équivalent de trésorerie	42,1	48,0
Actif courant	2 555,8	2 258,5
TOTAL ACTIF	4 635,0	4 412,7

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En millions de dirhams

Exercices du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre	2011	2010
Chiffre d'affaires	5 487,8	4 114,6
Autres produits de l'activité	102,3	(25,7)
Produits des activités ordinaires	5 590,1	4 088,9
Achats	(4 634,1)	(3 346,9)
Autres charges externes	(330,7)	(311,2)
Frais de personnel	(247,5)	(232,5)
Impôts et taxes	(9,2)	(8,0)
Amortissements et provisions d'exploitation	(205,2)	(186,6)
Autres produits et charges d'exploitation nets	4,5	1,5
Charges d'exploitation courantes	(5 422,2)	(4 083,6)
Résultat d'exploitation courant	167,9	5,3
Cessions d'actifs	3,8	3,9
Résultats sur instruments financiers	0,3	(0,0)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	3,2	28,1
Autres produits et charges d'exploitation	7,3	32,0
Résultat des activités opérationnelles	175,2	37,3
Produits d'intérêts	0,2	0,2
Charges d'intérêts	(37,0)	(35,9)
Autres produits et charges financiers	(4,3)	3,1
Résultat financier	(41,1)	(32,6)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	134,2	4,6
Impôts sur les bénéfices	(35,1)	(24,5)
Impôts différés	6,5	1,4
Résultat net des entreprises intégrées	105,6	(18,5)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	105,6	(18,5)
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	105,6	(18,5)
Intérêts minoritaires	(1,1)	0,3
Résultat net - Part du Groupe	106,7	(18,8)
Résultat net par action en dirhams	27,35	(4,83)
- de base	27,35	(4,83)
- dilué	27,35	(4,83)
Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams	27,35	(4,83)
- de base	27,35	(4,83)
- dilué	27,35	(4,83)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En millions de dirhams

Exercices du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre	2011	2010
Résultat de l'exercice	105,6	(18,5)
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger		
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global		
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	105,6	(18,5)
Dont Intérêts minoritaires	(1,1)	0,3
Résultat net - Part du Groupe	106,7	(18,8)

(en millions de dirhams)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS AU	31/12/2011	31/12/2010
Capital	390,0	390,0
Primes d'émission et de fusion	1,6	1,6
Réserves	1 767,5	1 786,3
Résultat net part du groupe	106,7	(18,8)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	2 265,8	2 159,1
Intérêts minoritaires	5,6	6,7
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 271,4	2 165,8
Provisions	75,2	75,5
Avantages du personnel	87,1	81,3
Dettes financières non courantes	352,9	454,6
- Dettes envers les établissements de crédit	350,0	450,0
- Dettes liées aux contrats de location financement	2,9	4,6
Impôts différés Passifs	225,9	222,1
Autres créditeurs non courants	47,0	49,6
Passif non courant	788,0	883,2
Provisions	3,1	1,1
Dettes financières courantes	187,2	383,6
- Instruments financiers dérivés		
- Dettes envers les établissements de crédit	185,6	382,1
- Dettes liées aux contrats de location financement	1,6	1,5
Dettes fournisseurs courantes	993,6	598,0
Autres créditeurs courants	391,7	381,1
Passif courant	1 575,6	1 363,7
TOTAL PASSIFS	2 363,6	2 246,9
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	4 635,0	4 412,7

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions de dirhams	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1^{er} janvier 2010	390,0	1,6	1 698,6	345,7	2 435,9	6,4	2 442,3
Effets des changements de méthode comptable			(0,6)		(0,6)		(0,6)
Montants retraités au 1^{er} janvier 2010	390,0	1,6	1 698,0	345,7	2 435,3	6,4	2 441,7
Résultat de l'exercice				(18,8)	(18,8)	0,3	(18,5)
Dividendes distribués			(257,4)		(257,4)		(257,4)
Autres variations			345,7	(345,7)			
Total des produits et charges de l'exercice			88,3	(364,5)	(276,2)	0,3	(275,9)
Au 31 décembre 2010	390,0	1,6	1 786,3	(18,8)	2 159,1	6,7	2 165,8
Au 1^{er} janvier 2011	390,0	1,6	1 786,3	(18,8)	2 159,1	6,7	2 165,8
Effets des changements de méthode comptable							
Montants retraités au 1^{er} janvier 2011	390,0	1,6	1 786,3	(18,8)	2 159,1	6,7	2 165,8
Résultat de l'exercice				106,7	106,7	(1,1)	105,6
Dividendes distribués							
Autres variations			(18,8)	18,8			
Total des produits et charges de l'exercice			(18,8)	125	106,7	(1,1)	105,6
Au 31 Décembre 2011	390,0	1,6	1 767,5	106,7	2 265,8	5,6	2 271,4

TABEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

En millions de dirhams	31/12/2011	31/12/2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	105,6	(18,5)
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	171,5	176,4
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	(0,3)	(0,0)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(3,8)	(3,9)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	273,0	154,0
Elimination de la charge (produit) d'impôts	28,6	23,1
Elimination du coût de l'endettement financier net	36,9	35,9
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	338,5	213,1
Incidence de la variation du BFR	100,6	(205,6)
Impôts payés	(35,1)	(24,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	404,0	(17,1)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(197,8)	(194,6)
Variation des autres actifs financiers	0,0	1,7
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	122,8	14,3
Intérêts financiers versés	(36,9)	(35,9)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(111,9)	(214,5)
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	0,0	(257,4)
Emission d'emprunts	0,0	500,0
Remboursement d'emprunt	(100,0)	(50,0)
Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement	(1,6)	6,0
Variation des comptes courants associés	0,1	(150,8)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(101,5)	47,8
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	190,6	(183,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(334,1)	(150,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(143,5)	(334,1)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	190,6	(183,8)

* Ce montant de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie- Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit.



DIRECTION GÉNÉRALE :
Twin Center Tour A 18^{ème} étage Casablanca • Tél. : +212 (5) 22 95 41 00 • Fax : +212 (5) 22 95 86 43
Contact : a.fadili@sonasid.ma

RÉSUMÉ DES NOTES 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 31 décembre 2011 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 décrits ci-après.

2. Bases d'évaluation

Les comptes consolidés 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 ci-après.

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 corporelles, 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 contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir les avantages de ses activités. Les états financiers des sociétés contrôlées sont consolidés dès que le contrôle devient effectif et jusqu'à ce que ce contrôle cesse.

Conformément aux dispositions des IFRS, il n'y a pas d'exemption au périmètre de consolidation du Groupe.

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ou intégration proportionnelle 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 de comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2011.

4.2. Périmètre de consolidation

	31 Décembre 2011			31 Décembre 2010		
	% 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

Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, la société Sonasid a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1er janvier 2006 de l'ensemble de ses actifs immobilisés incorporels et corporels, et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

Pour Longométal Armatures, les valeurs historiques ont été maintenues.

Principes applicables depuis le 1^{er} janvier 2006 :

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 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 financement.

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 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 aux coûts 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...
- la méthode dite du corridor est appliquée. Ainsi, seuls les écarts actuariels représentant plus de 10% du montant des engagements sont comptabilisés et amortis sur l'espérance de durée résiduelle moyenne de vie active des salariés du régime (DVAR).

A compter du 1er janvier 2007, les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles ne sont reconnus que lorsqu'ils excèdent 10% de la valeur de l'engagement actualisé. La fraction excédant 10% est alors étalée sur la durée de vie active moyenne résiduelle des salariés.

Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles du travail pendant toute la période de travail des salariés font l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte des probabilités que les salariés atteignent l'ancienneté requise pour chaque échelon et est actualisée.

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.

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 liée 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.

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 31 Décembre 2011 établis conformément aux normes internationales sera mis à votre disposition sur le site Internet de Sonasid, à l'adresse suivante : www.sonasid.ma.

Ce jeu complet comprend outre l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, le tableau de variations des capitaux propres consolidés, les notes annexes choisies conformément aux dispositions des normes IAS/IFRS.

PRICEWATERHOUSECOOPERS
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de SONASID
Casablanca

ERNST & YOUNG
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca - Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION PROVISoire CONSOLIDÉE DU GROUPE SONASID

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société SONASID et de ses filiales (Groupe SONASID) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie ainsi qu'un résumé des notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2011. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2 271,4 Millions de Dirhams (MMAD) dont un bénéfice nette consolidé de MMAD 105,6.

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 provisoire de l'état de la situation financière, du compte de résultat, de l'état du résultat global, de l'état des flux de trésorerie, de l'état des variations de capitaux propres ainsi que du résumé des notes explicatives 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 de la société arrêtés au 31 décembre 2011, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 9 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Rita Williams

Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young

Bachir Tazi
Bachir Tazi
Associé



DIRECTION GÉNÉRALE :

Twin Center Tour A 18^{ème} étage Casablanca • Tél. : +212 (5) 22 95 41 00 • Fax : +212 (5) 22 95 86 43

Contact : a.fadili@sonasid.ma