

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2012

BILAN (actif)	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	(A) 5 453 359,32	5 371 117,18	82 242,14	174 209,84
A	• Frais préliminaires				
C	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 453 359,32	5 371 117,18	82 242,14	174 209,84
T	• Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	(B) 45 828 305,59	30 714 272,45	15 114 033,14	16 213 027,23
I	• Immobilisations en recherche et développement				
F	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 805 766,58	30 714 272,45	5 091 494,13	6 190 488,22
I	• Fonds commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	7 491 626,49
F	• Autres immobilisations incorporelles	2 530 912,52		2 530 912,52	2 530 912,52
M	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	(C) 3 618 913 160,34	2 529 427 823,09	1 089 485 337,25	1 186 313 681,63
I	• Terrains	49 376 409,93	4 306 063,41	45 070 346,52	45 914 676,29
M	• Constructions	469 955 704,03	226 345 979,89	243 609 724,14	255 501 035,29
M	• Installations techniques, matériel et outillage	2 776 908 345,40	2 227 157 665,15	549 750 680,25	645 411 405,77
O	• Matériel de transport	42 714 415,97	42 451 482,64	262 933,33	477 133,33
B	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	27 851 874,28	24 857 195,39	2 994 678,89	3 527 504,04
O	• Autres immobilisations corporelles	4 569 219,59	4 309 436,61	259 782,98	414 133,92
I	• Immobilisations corporelles en cours	247 537 191,14		247 537 191,14	235 067 793,04
L	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	(D) 99 823 677,60	243 850,95	99 579 826,65	100 890 481,32
I	• Prêts immobilisés	1 475 586,04	243 850,95	1 231 735,09	2 542 389,76
L	• Autres créances financières	39 853 991,56		39 853 991,56	39 853 991,56
S	• Titres de participation	58 494 100,00		58 494 100,00	58 494 100,00
E	• Autres titres immobilisés				
	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	(E)			
	• Diminution des créances immobilisées				
	• Augmentation des dettes de financement				
	<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>3 770 018 502,85</b>	<b>2 565 757 063,67</b>	<b>1 204 261 439,18</b>	<b>1 303 591 400,02</b>
	<b>STOCKS</b>	(F) 1 495 774 348,91	58 675 086,00	1 437 099 262,91	859 494 014,03
A	• Marchandises				
C	• Matières et fournitures consommables	916 618 763,50	57 795 360,48	858 823 403,02	364 095 698,71
T	• Produits en cours	118 829 479,53		118 829 479,53	161 400 365,67
I	• Produits intermédiaires et produits résiduels	39 480 082,22	879 725,52	38 600 356,70	17 911 756,15
F	• Produits finis	420 846 023,66		420 846 023,66	316 086 193,50
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	(G) 1 199 243 723,62	80 197 059,04	1 119 046 664,58	1 306 497 329,63
C	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	17 484 796,16		17 484 796,16	7 128 071,18
R	• Clients et comptes rattachés	847 952 700,19	80 197 059,04	767 755 641,15	1 102 814 662,78
I	• Personnel - Débitaire	308 450,00		308 450,00	655 566,66
C	• Etat - Débitaire	315 517 843,81		315 517 843,81	170 125 427,24
U	• Comptes d'associés	1 253 015,72		1 253 015,72	311 150,74
L	• Autres débiteurs	10 549 869,95		10 549 869,95	24 451 034,03
A	• Comptes de régularisation-Actif	6 177 047,79		6 177 047,79	1 011 417,00
T	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>	(H)			
T	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)</b>	(I) 2 490 585,80		2 490 585,80	1 067 716,01
TR	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>2 697 508 658,32</b>	<b>138 872 145,04</b>	<b>2 558 636 513,28</b>	<b>2 167 059 059,67</b>
ES	• Chèques et valeurs à encaisser	159 713 502,65		159 713 502,65	31 699 848,27
OR	• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	2 000 000,00		2 000 000,00	3 190 884,32
ER	• Caisses, Régies d'avances et accréditifs	157 677 392,50		157 677 392,50	28 474 237,56
IE	<b>TOTAL III</b>	<b>159 713 502,65</b>		<b>159 713 502,65</b>	<b>31 699 848,27</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>6 627 240 663,82</b>	<b>2 704 629 208,71</b>	<b>3 922 611 455,11</b>	<b>3 502 350 307,96</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du: 01/01/2012 au 30/06/2012		
NATURE	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	TOTALS DE L'EXERCICE	
			3=1+2	AU 30 JUIN 2011
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	2 752 732 284,11	4 294 770,70	2 757 027 054,81	2 753 209 013,67
• Variation de stocks de produits(±) (1)	79 559 757,92		79 559 757,92	32 261 358,84
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation				
• Reprises d'exploitation; transferts de charges.	65 344 421,44		65 344 421,44	67 745 231,50
<b>TOTAL I</b>	<b>2 897 636 463,47</b>	<b>4 294 770,70</b>	<b>2 901 931 234,17</b>	<b>2 853 215 604,01</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	2 438 798 323,88	-577 731,68	2 438 220 592,20	2 277 757 450,28
• Autres charges externes	160 748 234,16		160 748 234,16	177 048 771,75
• Impôts et taxes	3 907 067,80		3 907 067,80	3 448 136,12
• Charges de personnel	83 939 751,18	-9 210,07	83 930 541,11	87 570 207,28
• Autres charges d'exploitation	560 000,00		560 000,00	559 999,98
• Dotations d'exploitation	168 052 835,50		168 052 835,50	171 680 565,48
<b>TOTAL II</b>	<b>2 856 006 212,52</b>	<b>-586 941,75</b>	<b>2 855 419 270,77</b>	<b>2 718 065 130,89</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>46 511 963,40</b>	<b>135 150 473,12</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.				
• Gains de change	6 069 301,84		6 069 301,84	2 627 893,05
• Intérêts et autres produits financiers	1 675 037,97		1 675 037,97	42 561,68
• Reprises financières; transfert de charges	1 067 716,01		1 067 716,01	681 058,98
<b>TOTAL IV</b>	<b>8 812 055,82</b>		<b>8 812 055,82</b>	<b>3 351 513,71</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
• Charges d'intérêts	10 354 010,38		10 354 010,38	19 246 108,33
• Pertes de change	3 217 420,45		3 217 420,45	6 815 959,63
• Autres charges financières				
• Dotations financières	2 490 585,80		2 490 585,80	1 733 717,33
<b>TOTAL V</b>	<b>16 062 016,63</b>		<b>16 062 016,63</b>	<b>27 795 785,29</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-7 249 960,81</b>	<b>-24 444 271,58</b>
<b>VII RESULTAT COURANT</b>			<b>39 262 002,59</b>	<b>110 706 201,54</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immobilisations	874 300,00		874 300,00	5 005 957,40
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement	3 304 076,70		3 304 076,70	3 304 076,70
• Autres produits non courants	2 552 980,00		2 552 980,00	3 799 791,31
• Reprises non courantes ; transferts de charges	47 580 613,37		47 580 613,37	42 713 107,61
<b>TOTAL VIII</b>	<b>54 311 970,07</b>		<b>54 311 970,07</b>	<b>54 822 933,02</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.	579 311,88		579 311,88	3 106 175,72
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	2 556 486,84		2 556 486,84	6 421 370,05
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	5 880 971,79		5 880 971,79	12 532 474,01
<b>TOTAL IX</b>	<b>9 016 770,51</b>		<b>9 016 770,51</b>	<b>22 060 019,78</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>45 295 199,56</b>	<b>32 762 913,24</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>			<b>84 557 202,15</b>	<b>143 469 114,78</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>24 224 058,46</b>	<b>40 373 439,21</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>60 333 143,69</b>	<b>103 095 675,57</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>2 965 055 260,06</b>	<b>2 911 390 050,74</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>2 904 722 116,37</b>	<b>2 808 294 375,17</b>
<b>XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			<b>60 333 143,69</b>	<b>103 095 675,57</b>

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

BILAN (passif)	PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE PRECEDENT
<b>F CAPITAUX PROPRES</b>				
I	• Capital social ou personnel (1)	390 000 000,00		390 000 000,00
N	• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé			
A	= Capital appelé	390 000 000,00		390 000 000,00
N	• dont versé.....			
C	• Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 604 062,88		1 604 062,88
E	• Ecarts de réévaluation			
E	• Réserve légale	39 000 000,00		39 000 000,00
M	• Autres réserves	845 654 313,94		845 654 313,94
E	• Report à nouveau (2)	95 880 583,81		-52 364 615,82
N	• Résultats nets en Instance d'affectation (2)			
E	• Résultat net de l'exercice (2)	60 333 143,69		148 245 199,63
T	<b>Total des Capitaux propres</b>	(A) <b>1 432 472 104,32</b>		<b>1 372 138 960,63</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	(B) <b>296 064 584,31</b>		<b>341 068 302,59</b>
P	• Subventions d'investissement	21 846 904,85		25 150 981,55
E	• Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	274 217 679,46		315 917 321,04
R	• Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition			
M	• Provisions réglementées pour investissements			
A	• Provisions réglementées pour reconstitution des gisements			
N	• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements			
E	• Autres provisions réglementées			
	<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	(C) <b>200 000 000,00</b>		<b>350 000 000,00</b>
N	• Emprunts Obligataires			
T	• Emprunts auprès des établissements de crédit	200 000 000,00		350 000 000,00
	• 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 ET CHARGES</b>	(D) <b>83 619 511,08</b>		<b>83 619 511,08</b>
	• Provisions pour risques	83 619 511,08		83 619 511,08
	• Provisions pour charges			
	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	(E)		
	• Augmentation des créances immobilisées			
	• Diminution des dettes de financement			
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 012 156 199,71</b>		<b>2 146 826 774,30</b>
P	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	(F) <b>1 720 883 552,41</b>		<b>1 307 991 456,27</b>
S	• Fournisseurs et comptes rattachés	1 426 385 336,35		982 381 329,04
A	• Clients créditeurs, avances et acomptes	5 647 902,25		24 759 101,12
S	• Personnel - Crédeur	12 441 089,20		13 356 727,07
I	• Organismes Sociaux	6 969 653,59		7 019 911,19
F	• Etat - Crédeur	266 142 155,64		277 149 385,16
C	• Comptes d'associés - Crédeurs	656 200,00		1 216 200,00
R	• Autres Créanciers	678 868,85		926 668,85
U	• Comptes de régularisation-Passif	1 962 346,53		1 182 133,84
L	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	(G) <b>2 490 585,80</b>		<b>1 067 716,01</b>
A	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b>	(H) <b>1 956 050,96</b>		<b>2 338 461,36</b>
N	<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>1 725 330 189,17</b>		<b>1 311 397 633,64</b>
T	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>185 125 066,23</b>		
ES	• Crédits d'escompte			
O	• Crédits de Trésorerie	155 000 000,00		
ER	• Banques (soldes créditeurs)	30 125 066,23		44 125 900,02
IE	<b>TOTAL III</b>	<b>185 125 066,23</b>		<b>44 125 900,02</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>3 922 611 455,11</b>		<b>3 502 350 307,96</b>

(1) capital personnel débiteur (-)  
 (2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)  
 Arrêté le Passif du bilan 2012 à la somme de : 3 922 611 455,11

		30/06/201
--	--	-----------

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2012

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE		Exercice du : 01/01/2012 au 30/06/2012			
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN					
MASSES	30/06/2012	31/12/2011	Variations a - b		
			Emplois c	Ressources d	
1 Financement Permanent	2 012 156 199,71	2 146 826 774,30	134 670 574,59		
2 Moins actif immobilisé	1 204 261 439,18	1 303 591 400,02		99 329 960,84	
<b>3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>807 894 760,53</b>	<b>843 235 374,28</b>	<b>35 340 613,75</b>		
4 Actif circulant	2 558 636 513,28	2 167 059 059,67	391 577 453,61		
5 Moins Passif circulant	1 725 330 189,17	1 311 397 633,64		413 932 555,53	
<b>6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>833 306 324,11</b>	<b>855 661 426,03</b>		<b>22 355 101,92</b>	
<b>7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B</b>	<b>-25 411 563,58</b>	<b>-12 426 051,75</b>		<b>12 985 511,83</b>	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>125 291 912,70</b>		<b>303 975 497,81</b>	
• Capacité d'autofinancement		125 291 912,70		303 975 497,81	
• Distributions de bénéfices					
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>2 184 954,67</b>		<b>123 744 288,81</b>	
• Cession d'immobilisations incorporelles					
• Cession d'immobilisations corporelles		874 300,00		122 762 612,23	
• Cession d'immobilisations financières					
• Récupération sur créances immobilisées		1 310 654,67		981 676,58	
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>					
• Augmentations de capital, apports					
• Subventions d'investissement					
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>					
(nettes de primes de remboursement)					
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>127 476 867,37</b>		<b>427 719 786,62</b>	
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>12 817 481,12</b>		<b>195 282 066,42</b>		
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	12 817 481,12		306 123,00		
• Acquisitions d'immobilisations corporelles			194 075 746,92		
• Acquisitions d'immobilisations financières					
• Augmentations des créances immobilisées			900 196,50		
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>					
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>150 000 000,00</b>		<b>100 000 000,00</b>		
<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)</b>					
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>162 817 481,12</b>		<b>295 282 066,42</b>		
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>			<b>22 355 101,92</b>		<b>127 543 911,70</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>			<b>12 985 511,83</b>	<b>259 981 631,90</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>162 817 481,12</b>	<b>162 817 481,12</b>	<b>555 263 693,32</b>	<b>555 263 693,32</b>	

↗ Augmentations  
↘ Diminutions

ETAT DES DEROGATIONS			Au : 30/06/2012	
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 DES TITRES DE PARTICIPATION									Au : 30/06/2012	
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			Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice 9	
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8		
LONGOMETAL ARMATURE	INDUSTRIE	60 346 000,00	96,93%	58 494 100,00	58 494 100,00	31/12/2011	172 114 649,96	-46 647 311,63		
<b>TOTAL</b>										

TABLEAU DES PROVISIONS		Exercice du : 01/01/2012 au 30/06/2012						
NATURE	Montant débit 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	315 917 321,04			5 880 971,79			274 217 679,46	
3. Provisions durables pour risques et charges	83 619 511,08						83 619 511,08	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>399 780 683,07</b>			<b>5 880 971,79</b>			<b>47 580 613,37</b>	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	146 421 206,38	57 795 360,09			65 344 421,44		138 872 145,03	
5. Autres provisions pour risques et charges	1 067 716,01		2 490 585,80			1 067 716,01	2 490 585,80	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>147 488 922,39</b>	<b>57 795 360,09</b>	<b>2 490 585,80</b>		<b>65 344 421,44</b>	<b>1 067 716,01</b>	<b>141 362 730,83</b>	
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>547 269 605,46</b>	<b>57 795 360,09</b>	<b>2 490 585,80</b>	<b>5 880 971,79</b>	<b>65 344 421,44</b>	<b>1 067 716,01</b>	<b>499 443 772,32</b>	

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

AUX ACTIONNAIRES DE SONASID S.A.  
CASABLANCA

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

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2012

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société SONASID S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection des notes annexes les plus significatives relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1.728.536.689, dont un bénéfice net de MAD 60.333.144, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société SONASID S.A.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 14 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse  
Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé

Ernst & Young  
Bachir Tazi  
Associé



DIRECTION GÉNÉRALE :  
Twin Center Tour A 18<sup>ème</sup> étage Casablanca • Tél. : +212 (5) 22 95 41 00 • Fax : +212 (5) 22 95 81 77

# COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2012

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Périodes du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin	En millions de dirhams	
	2012	2011
Chiffre d'affaires	2 724,4	2 759,90
Autres produits de l'activité	136,6	43,7
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 861,0</b>	<b>2 803,60</b>
Achats	(2 449,5)	(2 246,6)
Autres charges externes	(156,4)	(188,4)
Frais de personnel	(108,9)	(122,8)
Impôts et taxes	(4,3)	(3,6)
Amortissements et provisions d'exploitation	(118,5)	(84,9)
Autres produits et charges d'exploitation nets	0,8	6,3
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(2 836,90)</b>	<b>(2 640,00)</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>24,1</b>	<b>163,6</b>
Cessions d'actifs	0,3	1,9
Résultats sur instruments financiers	(0,6)	(2,8)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	0	(2,6)
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(3,6)</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>23,7</b>	<b>159,9</b>
Produits d'intérêts	1,7	0,1
Charges d'intérêts	(16,9)	(20,9)
Autres produits et charges financiers	1	(4,8)
<b>Résultat financier</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(25,7)</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>9,6</b>	<b>134,2</b>
Impôts sur les bénéfices	(24,6)	(41,4)
Impôts différés	2,4	(0,7)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>(12,6)</b>	<b>92,1</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(12,6)</b>	<b>92,1</b>
Résultat net des activités abandonnées		
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>(12,6)</b>	<b>92,1</b>
Intérêts minoritaires	(1,8)	(0,1)
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>(10,8)</b>	<b>92,1</b>
<b>Résultat net par action en dirhams</b>	<b>(2,78)</b>	<b>23,6</b>
- de base	(2,78)	23,6
- dilué	(2,78)	23,6
<b>Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams</b>	<b>(2,78)</b>	<b>23,6</b>
- de base	(2,78)	23,6
- dilué	(2,78)	23,6

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Périodes du 1 <sup>er</sup> Janvier au 30 Juin	En millions de dirhams	
	2012	2011
Résultat de l'exercice	(12,6)	92,1
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		
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>	<b>(12,6)</b>	<b>92,1</b>
Dont Intérêts minoritaires	(1,8)	(0,1)
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>(10,8)</b>	<b>92,1</b>

## 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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>390</b>	<b>1,6</b>	<b>1 786,3</b>	<b>(18,8)</b>	<b>2 159,1</b>	<b>6,7</b>	<b>2 165,80</b>
Effets des changements de méthode comptable							
<b>Montants retraités au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>390</b>	<b>1,6</b>	<b>1 786,3</b>	<b>(18,8)</b>	<b>2 159,1</b>	<b>6,7</b>	<b>2 165,80</b>
Résultat de l'exercice				106,7	106,7	(1,1)	105,6
Dividendes distribués			(18,8)	18,8			
<b>Total des produits et charges de l'exercice</b>			<b>(18,8)</b>	<b>125</b>	<b>106,7</b>	<b>(1,1)</b>	<b>105,6</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>390</b>	<b>1,6</b>	<b>1 767,5</b>	<b>106,7</b>	<b>2 265,8</b>	<b>5,6</b>	<b>2 271,4</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>390</b>	<b>1,6</b>	<b>1 767,5</b>	<b>106,7</b>	<b>2 265,8</b>	<b>5,6</b>	<b>2 271,4</b>
Effets des changements de méthode comptable							
<b>Montants retraités au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>390</b>	<b>1,6</b>	<b>1 767,5</b>	<b>106,7</b>	<b>2 265,8</b>	<b>5,6</b>	<b>2 271,4</b>
Résultat de l'exercice				(10,8)	(10,8)	(1,8)	(12,6)
Dividendes distribués			100,8	(106,7)	(5,9)		(5,9)
<b>Total des produits et charges de l'exercice</b>			<b>100,8</b>	<b>(117,5)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(18,6)</b>
<b>Au 30 Juin 2012</b>	<b>390</b>	<b>1,6</b>	<b>1 868,3</b>	<b>(10,8)</b>	<b>2 249,1</b>	<b>3,8</b>	<b>2 252,8</b>

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF AUX	(en millions de dirhams)	
	30-juin-12	31-déc-11
Immobilisations incorporelles, net	5,7	7,6
Immobilisations corporelles, net	2057,1	2 017,9
Autres actifs financiers	41,4	42,7
- Prêts et créances	41,4	42,7
Impôts différés actifs	11,5	11
Autres débiteurs non courants, net		
<b>Actif non courant</b>	<b>2115,7</b>	<b>2 079,2</b>
Autres actifs financiers	11,6	12,2
- Instruments financiers dérivés	11,6	12,2
Stocks et en-cours, net	1555,3	918,5
Créances clients, net	843,2	1 315,3
Autres débiteurs courants, net	403,6	267,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	164,2	42,1
<b>Actif courant</b>	<b>2977,9</b>	<b>2 555,8</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 093,60</b>	<b>4 635,0</b>

## BILAN CONSOLIDÉ

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS AUX	(en millions de dirhams)	
	30-juin-12	31-déc-11
Capital	390	390
Primes d'émission et de fusion	1,6	1,6
Réserves	1 868,30	1 767,5
Résultat net part du groupe	(10,8)	106,7
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>2 249,10</b>	<b>2 265,8</b>
Intérêts minoritaires	3,8	5,6
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 252,8</b>	<b>2 271,4</b>
Provisions	83,6	75,2
Avantages du personnel	89,6	87,1
Dettes financières non courantes	292,1	352,9
- Dettes envers les établissements de crédit	200	350
- Dettes liées aux contrats de location financement	92,1	2,9
Impôts différés Passifs	221,5	225,9
Autres créditeurs non courants	45,7	47
<b>Passif non courant</b>	<b>732,6</b>	<b>788</b>
Provisions	3,2	3,1
Dettes financières courantes	281,7	187,2
- Instruments financiers dérivés		
- Dettes envers les établissements de crédit	267,6	185,6
- Dettes liées aux contrats de location financement	14,1	1,6
Dettes fournisseurs courantes	1 429,10	993,6
Autres créditeurs courants	394,2	391,7
<b>Passif courant</b>	<b>2 108,20</b>	<b>1 575,6</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>2 840,80</b>	<b>2 363,6</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>5 093,60</b>	<b>4 635,0</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	30-juin-12	31-déc-11
Résultat net de l'ensemble consolidé	(12,6)	105,6
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	90,4	171,5
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	0,6	(0,3)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(0,3)	(3,8)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>78,1</b>	<b>273</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	22,2	28,6
Elimination du coût de l'endettement financier net	16,9	36,9
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>117,2</b>	<b>338,5</b>
Incidence de la variation du BFR	137,5	100,6
Impôts payés	(24,6)	(35,1)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>230,1</b>	<b>404</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(125,6)	(197,8)
Variation des autres actifs financiers	1,3	
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,9	122,8
Intérêts financiers versés	(16,9)	(36,9)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(140,3)</b>	<b>(111,9)</b>
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		
Emission d'emprunts		
Remboursement d'emprunt	(150)	(100)
Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement	(101,8)	(1,6)
Variation des comptes courants associés	(1,5)	0,1
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(49,6)</b>	<b>(101,5)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>40,1</b>	<b>190,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(143,5)	(334,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(103,4)	(143,5)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>40,1</b>	<b>190,6</b>

\* 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<sup>ème</sup> étage Casablanca • Tél. : +212 (5) 22 95 41 00 • Fax : +212 (5) 22 95 81 77

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012

## 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 30 juin 2012 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 semestriels arrêtés au 30 juin 2012.

#### 4.2. Périmètre de consolidation

	30 Juin 2012			31 Décembre 2011		
	% 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<sup>er</sup> 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 concourent 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.

### 6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2012

	30 Juin 2012			31 Décembre 2011		
	% 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

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 30 juin 2012 établis conformément aux normes internationales sera mis à votre disposition sur le site Internet de Sonasid, à l'adresse suivante : [www.sonasid.ma](http://www.sonasid.ma).

Ce jeu complet comprend outre le bilan consolidé, 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 de la norme IAS 34 (norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire).

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 LIMITE SUR LA SITUATION DU GROUPE SONASID

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société SONASID et de ses filiales (Groupe SONASID) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, ainsi qu'une sélection de notes annexes les plus significatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2 252,8 Millions de Dirhams (MMAD) dont une perte nette consolidée de MMAD 12,6.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de la situation financière, du compte de résultat ainsi que de la sélection de notes annexes les plus significatives, 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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2012, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 14 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

*Mohamed Haddou-Bouazza*  
Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé

Ernst & Young

*Bachir Tazi*  
Bachir Tazi  
Associé



DIRECTION GÉNÉRALE :

Twin Center Tour A 18<sup>ème</sup> étage Casablanca • Tél. : +212 (5) 22 95 41 00 • Fax : +212 (5) 22 95 81 77