BILAN (actif) — Excercice clos le 31/12/2010

	ACTIF	EXERCICE			31/12/2009
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	**IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)**	**5 453 359,32**	**5 005 221,26**	**448 138,06**	**1 081 821,62**
	• Frais préliminaires				0,00
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 453 359,32	5 005 221,26	448 138,06	1 081 821,62
	• Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**45 522 182,59**	**27 331 634,64**	**18 190 547,95**	**18 522 121,42**
	• Immobilisation en recherche et développement				
	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	35 805 766,58	27 331 634,64	8 474 131,94	9 460 346,69
	• Fonds commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	7 491 626,49
	• Autres immobilisations incorporelles	2 224 789,52		2 224 789,52	1 570 148,24
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**3 611 325 344,65**	**2 277 074 009,12**	**1 334 251 335,53**	**1 393 486 796,63**
	• Terrains	51 938 803,58	4 057 670,22	47 881 133,36	50 519 573,53
	• Constructions	474 704 865,57	192 763 493,69	281 941 371,88	309 676 272,42
	• Installations techniques, matériel et outillage	2 822 761 834,71	2 012 037 836,16	810 723 998,55	946 132 541,94
	• Matériel de transport	43 806 539,33	42 660 817,03	1 145 722,30	4 175 153,46
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	27 710 988,35	21 746 548,10	5 964 440,25	7 576 731,06
	• Autres immobilisations corporelles	4 572 418,60	3 807 643,92	764 774,68	1 186 054,10
	• Immobilisations corporelles en cours	185 829 894,51		185 829 894,51	74 220 470,12
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**101 215 812,33**	**243 850,95**	**100 971 961,38**	**102 906 504,78**
	• Prêts immobilisés	3 739 417,27	243 850,95	3 495 566,32	5 458 609,72
	• Autres créances financières	38 982 295,06		38 982 295,06	38 953 795,06
	• Titres de participation	58 494 100,00		58 494 100,00	58 494 100,00
	• Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	• Diminution des créances immobilisées				
	• Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	**3 763 516 698,89**	**2 309 654 715,97**	**1 453 861 982,92**	**1 515 997 244,45**
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS (F)**	**863 284 911,68**	**62 072 084,17**	**801 212 827,51**	**985 674 323,68**
	• Marchandises				
	• Matières et fournitures consommables	469 361 773,37	59 003 004,08	410 358 769,29	555 237 237,04
	• Produits en cours	139 983 032,87		139 983 032,87	74 899 686,04
	• Produits intermédiaires et produits résiduels	6 908 844,20	879 725,52	6 029 118,68	37 780 417,26
	• Produits finis	247 031 261,24	2 189 354,57	244 841 906,67	317 756 983,34
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**1 193 631 412,67**	**73 074 881,58**	**1 120 556 531,09**	**968 423 562,37**
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 372 596,52		2 372 596,52	9 131 929,94
	• Clients et comptes rattachés	1 021 731 181,21	73 074 881,58	948 656 299,63	713 564 037,91
	• Personnel - Débiteur	1 145 576,94		1 145 576,94	1 039 334,16
	• Etat - Débiteur	129 689 968,89		129 689 968,89	218 704 560,93
	• Comptes d'associés	293 426,70		293 426,70	550 915,14
	• Autres débiteurs	37 959 841,39		37 959 841,39	24 811 546,06
	• Comptes de régularisation-Actif	438 821,02		438 821,02	621 238,23
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)	**681 058,98**		**681 058,98**	**2 160 294,98**
	TOTAL II (F + G + H + I)	**2 057 597 383,33**	**135 146 965,75**	**1 922 450 417,58**	**1 956 258 181,03**
TRESORERIE	**TRESORERIE - ACTIF**	**46 663 129,90**		**46 663 129,90**	**3 558 232,94**
	• Chèques et valeurs à encaisser	27 825 374,70		27 825 374,70	512 828,12
	• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	18 808 686,77		18 808 686,77	3 001 421,48
	• Caisses, Régies d'avances et accréditifs	29 068,43		29 068,43	43 983,34
	TOTAL III	**46 663 129,90**		**46 663 129,90**	**3 558 232,94**
	TOTAL GENERAL I + II + III	**5 867 777 212,12**	**2 444 801 681,72**	**3 422 975 530,40**	**3 475 813 658,42**

BILAN (passif) — Excercice clos le 31/12/2010

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

(1) capital personnel débiteur (–)
(2) bénéficiaire (+) ; déficitaire (–)
Arrêté le Passif du bilan 2010 à la somme de :
Trois milliards quatre cent vingt-deux millions neuf cent soixante-quinze mille cinq cent trente dirhams et quarante centimes

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) — Exercice du : 01/01/2010 au 31/12/2010

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

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) — Exercice du : 01/01/2010 au 31/12/2010

		NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice	OPERATIONS Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			1	2	3=1+2	4
NON COURANT	VII	RESULTAT COURANT (reports)			-109 942 683,33	318 296 197,05
	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		• Produits des cessions d'immobilisations	14 309 787,02		14 309 787,02	5 308 499,61
		• Subventions d'équilibre				
		• Reprises sur subventions d'investissement	6 608 153,40		6 608 153,40	6 608 153,40
		• Autres produits non courants	32 460 540,08		32 460 540,08	1 805 126,38
		• Reprises non courantes; transferts de charges	74 046 557,05		74 046 557,05	121 839 446,99
		TOTAL VIII	**127 425 037,55**		**127 425 037,55**	**135 561 226,38**
	IX	**CHARGES NON COURANTES**				
		• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.	10 435 191,00		10 435 191,00	3 643 396,29
		• Subventions accordées				
		• Autres charges non courantes	4 384 059,88		4 384 059,88	35 264,86
		• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	36 326 448,27		36 326 448,27	20 989 757,53
		TOTAL IX	**51 145 699,15**		**51 145 699,15**	**24 668 418,68**
	X	**RESULTAT NON COURANT (VII-IX)**			**76 279 338,40**	**110 892 807,70**
	XI	**RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)**			**-33 663 344,93**	**429 189 004,75**
	XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**20 212 162,47**		**20 212 162,47**	**132 984 109,22**
	XIII	**RESULTAT NET (XI-XII)**			**-53 875 507,40**	**296 204 895,53**

XIV		**TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)**			**4 100 532 604,02**	**5 135 713 379,93**
XV		**TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)**			**4 154 408 111,42**	**4 839 508 484,40**
XVI		**RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)**			**-53 875 507,40**	**296 204 895,53**

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 LIMITÉ SUR LA SITUATION PROVISOIRE DE LA SOCIÉTÉ SONASID S.A. (COMPTES SOCIAUX)

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 provisoire de la société SONASID S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 630 733 911 dont une perte nette de MAD 53 875 507 relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société.

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 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 24 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young
Bachir Tazi
Associé

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de dirhams		
Exercices du 1er Janvier au 31 Décembre	**2010**	**2009**
Chiffre d'affaires	4 114,6	5 495,2
Autres produits de l'activité	(25,7)	(515,5)
Produits des activités ordinaires	**4 088,9**	**4 979,7**
Achats	(3 346,9)	(3 844,2)
Autres charges externes	(311,2)	(327,9)
Frais de personnel	(232,5)	(239,2)
Impôts et taxes	(8,0)	(11,9)
Amortissements et provisions d'exploitation	(186,6)	(42,9)
Autres produits et charges d'exploitation nets	1,5	1,9
Charges d'exploitation courantes	**(4 083,6)**	**(4 464,2)**
Résultat d'exploitation courant	**5,3**	**515,4**
Cessions d'actifs	3,9	1,7
Résultats sur instruments financiers	(0,0)	10,8
Autres produits et charges d'exploitation non courants	28,1	1,9
Autres produits et charges d'exploitation	**32,0**	**14,4**
Résultat des activités opérationnelles	**37,3**	**529,8**
Produits d'intérêts	0,2	1,6
Charges d'intérêts	(35,9)	(8,5)
Autres produits et charges financiers	3,1	(24,5)
Résultat financier	**(32,6)**	**(31,4)**
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	**4,6**	**498,3**
Impôts sur les bénéfices	(24,5)	(165,4)
Impôts différés	1,4	15,0
Résultat net des entreprises intégrées	**(18,5)**	**348,0**
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	**(18,5)**	**348,0**
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	**(18,5)**	**348,0**
Intérêts minoritaires	(0,3)	(2,3)
Résultat net - Part du Groupe	**(18,8)**	**345,7**
Résultat net par action en dirhams	**(4,83)**	**88,65**
- de base	(4,83)	88,65
- dilué	(4,83)	88,65
Résultat net par action des activités poursuivies en dirhams	**(4,83)**	**88,65**
- de base	(4,83)	88,65
- dilué	(4,83)	88,65

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

		En millions de dirhams
Exercices du 1er Janvier au 31 Décembre	**2010**	**2009**
Résultat de l'exercice	(18,5)	348,0
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		
Ecarts 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	**(18,5)**	**348,0**
Dont Intérêts minoritaires	0,3	2,3
Résultat net - Part du Groupe	**(18,8)**	**345,7**

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions de dirhams		
ACTIF AUX	**31-Déc-10**	**31-Déc-09**
Immobilisations incorporelles, net	11,2	11,0
Immobilisations corporelles, net	2 099,5	2 084,4
Autres actifs financiers	42,8	44,5
• *Prêts et créances*	*42,8*	*44,5*
Impôts différés actifs	0,7	21,0
Autres débiteurs non courants, net		
Actif non courant	**2 154,2**	**2 160,9**
Autres actifs financiers	12,0	12,0
• *Instruments financiers dérivés*	*12,0*	*12,0*
Stocks et en-cours, net	867,2	1 040,81
Créances clients, net	1 127,2	899,4
Autres débiteurs courants, net	204,2	278,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	48,0	7,4
Actif courant	**2 258,5**	**2 237,8**
TOTAL ACTIF	**4 412,7**	**4 398,7**

En millions de dirhams		
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS AUX	**31-Déc-10**	**31-Déc-09**
Capital	390,0	390,0
Primes d'émission et de fusion	1,6	1,6
Réserves	1 786,3	1 698,6
Résultat net part du groupe	(18,8)	345,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère	**2 159,1**	**2 436,0**
Intérêts minoritaires	6,7	6,4
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	**2 165,8**	**2 442,4**
Provisions	75,5	72,5
Avantages du personnel	81,3	76,0
Dettes financières non courantes	454,6	0,5
- Dettes envers les établissements de crédit	*450,0*	
- Dettes liées aux contrats de location financement	*4,6*	*0,5*
Impôts différés Passifs	222,1	243,8
Autres créditeurs non courants	49,6	52,3
Passif non courant	**883,2**	**445,1**
Provisions	1,1	0,3
Dettes financières courantes	383,6	158,2
- Instruments financiers dérivés		
- Dettes envers les établissements de crédit	382,1	157,7
- Dettes liées aux contrats de location financement	1,5	0,5
Dettes fournisseurs courantes	598,0	807,8
Autres créditeurs courants	381,1	544,9
Passif courant	**1 363,7**	**1 511,21**
TOTAL PASSIFS	**2 246,9**	**1 956,3**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	**4 412,7**	**4 398,7**

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En millions de dirhams	31-Déc-10	31-Déc-09
Résultat net de l'ensemble consolidé	(18,5)	348,0
Ajustements pour		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	176,4	163,8
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)	(0,0)	(12,4)
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(3,9)	(0,0)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	**154,0**	**499,4**
Elimination de la charge (produit) d'impôts	23,1	150,3
Elimination du coût de l'endettement financier net	35,9	8,5
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	**213,1**	**658,2**
Incidence de la variation du BFR	(205,6)	1 206,9
Impôts payés	(24,5)	(165,4)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(17,1)	1 699,7
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(194,6)	(186,5)
Variation des autres actifs financiers	1,7	
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14,3	5,3
Intérêts financiers versés	(35,9)	(8,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(214,5)**	**(189,7)**
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(257,4)	(850,2)
Emission d'emprunts	500,0	
Remboursement d'emprunt	(50,0)	
Remboursement de dettes résultant de contrats location-financement	6,0	(0,4)
Variation des comptes courants associés	(150,8)	
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	**47,8**	**(850,6)**
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	**(183,8)**	**659,5**
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	(150,3)	(809,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	(334,1)	(150,3)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	**(183,8)**	**659,5**

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 1er janvier 2009	**390,0**	**1,6**	**1 643,0**	**905,8**	**2 940,4**	**4,1**	**2 944,5**
Effets des changements de méthode comptable							
Montants retraités au 1er janvier 2009	**390,0**	**1,6**	**1 643,0**	**905,8**	**2 940,4**	**4,1**	**2 944,5**
Résultat de l'exercice				345,7	345,7	2,3	348,0
Dividendes distribués			(850,2)		(850,2)		(850,2)
Autres variations			905,8	(905,8)			
Total des produits et charges de l'exercice			**55,6**	**(560,1)**	**(504,5)**	**2,3**	**(502,2)**
Au 31 décembre 2009	**390,0**	**1,6**	**1 698,6**	**345,7**	**2 435,9**	**6,4**	**2 442,3**
Au 1er 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 1er 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**

* 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.

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 2010 et telles que publiées à cette même date.

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

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

2. Bases d'évaluation

Les 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 2010.

4.2. Périmètre de consolidation

	31 Décembre 2010			31 Décembre 2009		
	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 1er 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 lié à un risque environnemental dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressource, une provision correspondant aux coûts futurs estimés est comptabilisée sans tenir compte des indemnités d'assurance éventuelles (seules les indemnités d'assurance quasi certaines sont comptabilisées à l'actif du bilan). Lorsque le Groupe ne dispose pas d'un échéancier de reversement fiable ou lorsque l'effet du passage du temps est non significatif, l'évolution de ces provisions se fait sur la base des coûts non actualisés. Les autres coûts environnementaux sont comptabilisés en charges de la période où ils sont encourus.

Par ailleurs, le jeu complet des états financiers consolidés du Groupe SONASID au 31 Décembre 2010 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 2010. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2 165,8 Millions de Dirhams (MMAD) dont une perte nette consolidée de MMAD 18,5.

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 l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2010, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 24 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Ernst & Young
Bachir Tazi
Associé