

RAPPORT ANNUEL 2006





# SOMMAIRE

• PROFIL	4
• HISTORIQUE & DATES CLES	6
• CHIFFRES CLES	8
• MESSAGE DU PRESIDENT	10
• LA GOUVERNANCE	12
Organes de Direction	14
• SONASID ET SES ACTIONNAIRES	16
ArcelorMittal & SNI co-actionnaires de Sonasid	18
Actionariat Sonasid	20
Ratios financiers	20
Indicateurs boursiers	20
Performances comparées de Sonasid et du MASI en 2006	21
Une politique de distribution dynamique	21
Normes IFRS, uniformisation des systèmes comptables	21
• LA STRATEGIE	22
Une stratégie à la hauteur des défis du marché	24
• LES ACTIVITES	26
Environnement Economique	28
Performances Commerciales	30
Performances de Production	32
Une organisation adaptée au métier	36
• RESPONSABILITE SOCIALE	38
Qualité, Sécurité, Environnement, la priorité de Sonasid	40
La responsabilité sociale pour le développement du Maroc	42
• ELEMENTS FINANCIERS	44
Comptes consolidés	46
Etats des Informations Complementaires (ETIC)	49
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	55
Comptes sociaux	56
Rapport Général des commissaires aux comptes	66
Rapport Spécial des commissaires aux comptes	68
Résolutions de l'Assemblée Générale	70





5,7

Milliards DH  
de chiffre  
d'affaires

1 001 915

Tonnes  
vendues

83 %

Part de  
marché local

## Premier acteur dans le secteur du BTP

Premier acteur dans le secteur du BTP, Sonasid est le leader sidérurgique marocain sur les produits longs (rond à béton & fil machines) avec 83% de part de marché et un chiffre d'affaires de 5,7 milliards en 2006.

Avec près de 900 collaborateurs et à travers ses sites industriels situés à Nador et à Jorf Lasfar, Sonasid a une capacité de production annuelle de plus d'un million de tonnes destinée principalement au secteur de la construction nationale.

Face aux enjeux de la mondialisation et de la libéralisation croissante des échanges commerciaux, Sonasid poursuit sa mise à niveau tant au niveau industriel que stratégique répondant aux exigences d'un marché national en plein essor.

La modernisation permanente de son outil industriel a amené Sonasid à concrétiser un projet de grande envergure donnant naissance à la première aciérie électrique du Maroc.

Sonasid se positionne également sur le marché des armatures industrielles à travers sa filiale Longometal Armatures.

Le partenariat conclu en 2006 entre ArcelorMittal et SNI représente pour Sonasid une opportunité de développement et de synergies.

Véritable référence dans son domaine et consciente de sa responsabilité vis-à-vis de la société, Sonasid se distingue par son engagement citoyen au niveau régional, à travers une démarche basée sur la promotion de l'investissement, la création d'emplois et la protection de l'environnement.





## Maillon fort de la sidérurgie nationale

Sonasis a été créée par l'Etat marocain en 1974 avec l'ambition de mettre en place une sidérurgie complètement intégrée depuis la production de minerai à Ouixane (Nador) et en le valorisant dans un haut fourneau d'un million de tonnes. Les études technico-économiques menées durant de nombreuses années ont abouti à l'opportunité d'un simple laminoir avec une intégration progressive en amont. C'est ainsi que fut lancé le premier maillon d'une sidérurgie nationale dédiée principalement au secteur de la construction.

La production a démarré en mars 1984 avec le laminoir de Nador d'une capacité de production initiale de 420 000 tonnes qui a été portée progressivement à 600 000 tonnes par an de ronds à béton et fil machine.

En 1996, Sonasis introduit 35% de son capital en bourse et, en 1997, l'Etat cède 62% du capital à un consortium d'investisseurs institutionnels pilotés par la SNI.

Pour faire face aux nouvelles contraintes du marché et aux impératifs de compétitivité, Sonasis a démarré en juillet 2002, un nouveau laminoir à Jorf Lasfar, région propice au développement industriel, avec une capacité de production annuelle approchant aujourd'hui les 400 000 tonnes par an.

En 2003, Sonasis s'est lancée dans un ambitieux projet de réalisation d'une aciérie électrique à Jorf Lasfar qui a démarré en août 2005 et assure la production de la billette, matière première des laminoirs de Nador et de Jorf Lasfar.

En 2005, Sonasis a procédé à l'augmentation de capital dans Longometal Armatures, activité développée initialement au sein de Longometal Afrique, amenant ainsi sa participation à 92%.

Le 3 mars 2006, l'accord de partenariat entre ArcelorMittal et SNI a été conclu pour le développement de Sonasis.



### 2006

- Réussite du premier audit de suivi de certification QSE intégrée et certification NM des produits FeE400 NS et FeE500S produits par les laminoirs de Nador et Jorf Lasfar
- Certificat de conformité aux référentiels NM 00.5.801 du Système de Management de la Santé et de la Sécurité au Travail et NM ISO 14001 du Système de Management de l'Environnement
- Premier Prix National de la Sécurité au Travail et Premier Prix National d'Encouragement Qualité en catégorie « Grandes Entreprises »
- Conclusion du partenariat stratégique entre Arcelor et SNI pour le développement de Sonasis
- Transfert des participations respectives dans le capital de Sonasis à une société holding NSI (Nouvelles Sidérurgies Industrielles)
- Rapprochement entre Arcelor et Mittal Steel donnant naissance au Groupe ArcelorMittal, n°1 de l'acier

### 2005

- Démarrage de l'aciérie électrique de Jorf Lasfar
- Certification de conformité au référentiel NM 00.5.801 du Système de Management de la Santé et de la Sécurité au Travail
- Certification NM ISO 14001 du Système de Management de l'Environnement
- Augmentation de la participation de Sonasis dans le capital de Longometal Armatures à 92%

### 2004

- Certification NM (Normes Marocaines) du rond à béton de Jorf Lasfar

### 2003

- Certification ISO 9001 version 2000
- Lancement de la TPM à Nador et à Jorf Lasfar
- Signature des principaux marchés relatifs à l'aciérie électrique

### 2002

- Démarrage du nouveau laminoir de Jorf Lasfar
- Lancement du projet d'aciérie électrique de Jorf Lasfar

### 2001

- Certification ISO 9002 du site de Nador
- Certification NM des produits FeE400 non soudable et Fe500 soudable

### 2000

- Lancement des travaux du laminoir de Jorf Lasfar

### 1998

- Acquisition de Longometal Industries

### 1997

- Cession par l'Etat de 62% du capital de Sonasis à un consortium d'investisseurs institutionnels pilotés par la SNI

### 1996

- Introduction de 35% du capital en bourse et démarrage de Longometal Industries à Casablanca

### 1991

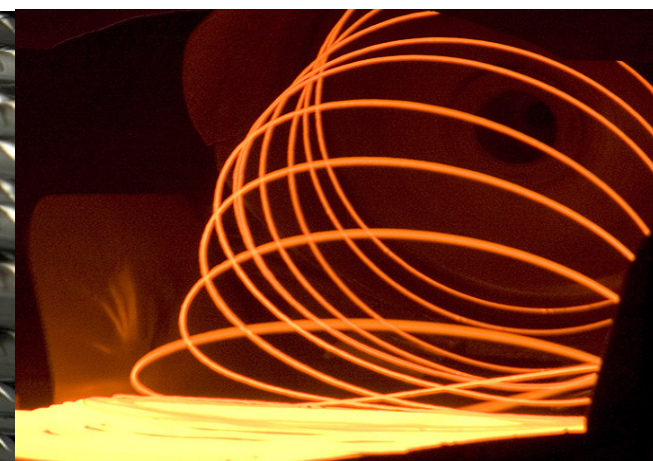
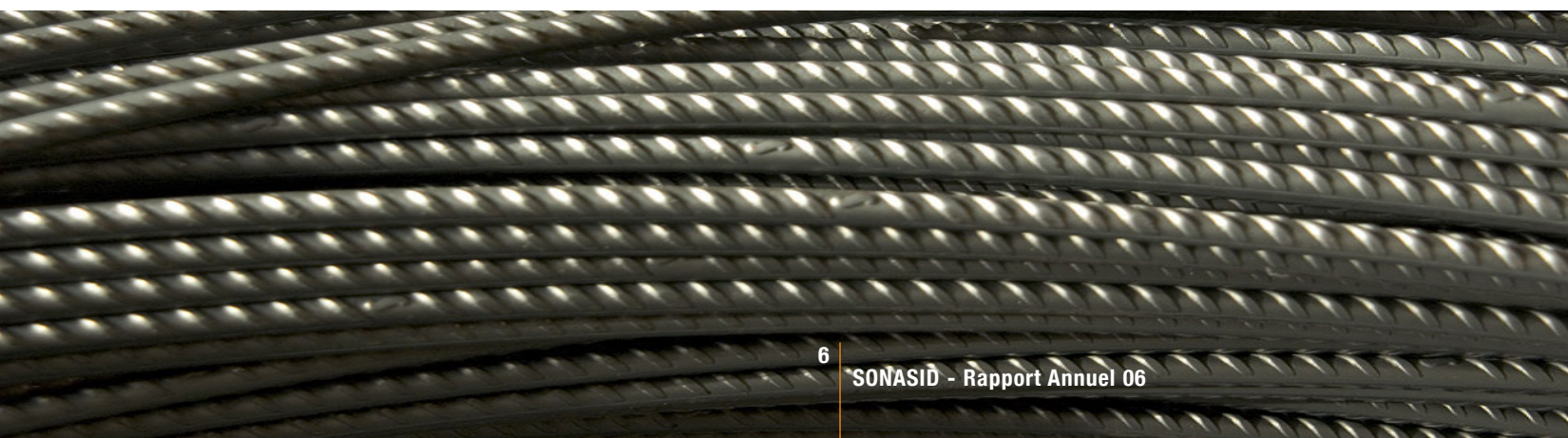
- Libéralisation des importations

### 1984

- Démarrage de la production du laminoir de Nador

### 1974

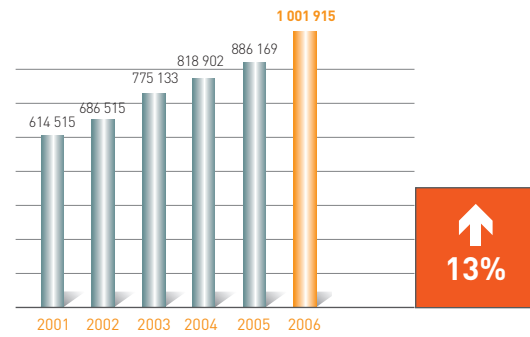
- Création de Sonasis par l'Etat marocain



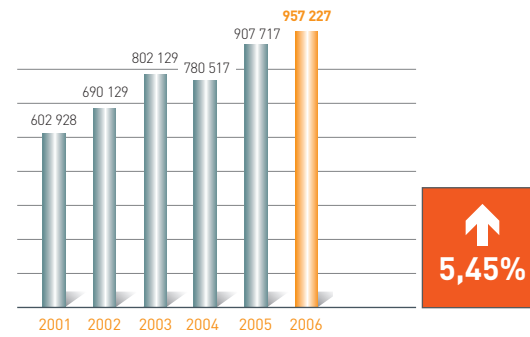


# CHIFFRES CLÉS

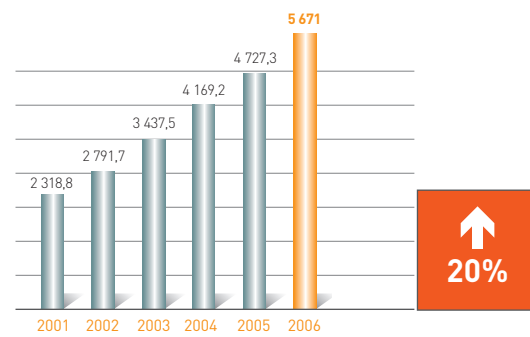
EVOLUTION DES VENTES PRODUITS FINIS (EN TONNES)



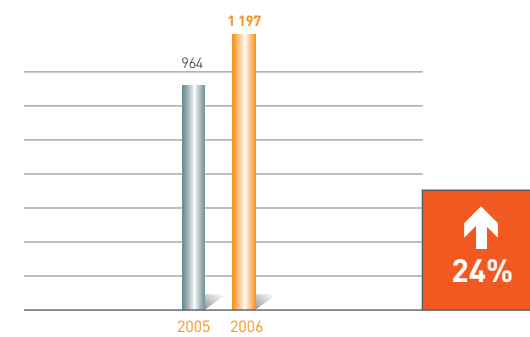
EVOLUTION DE LA PRODUCTION DE PRODUITS FINIS (EN TONNES)



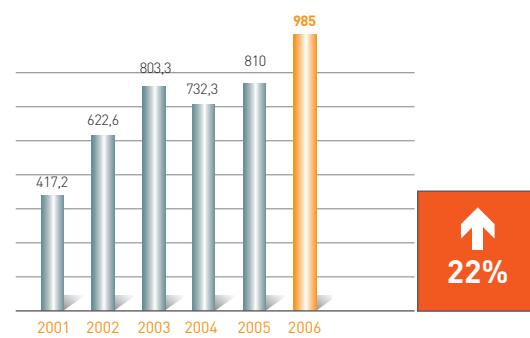
EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (EN MDH)



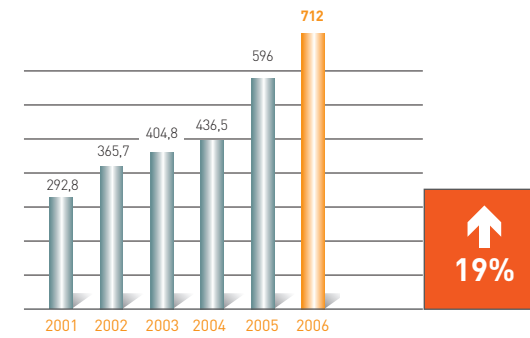
EVOLUTION DE L'EBITDA (EN MDH)



EVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EN MDH)



EVOLUTION DU RÉSULTAT NET (EN MDH)

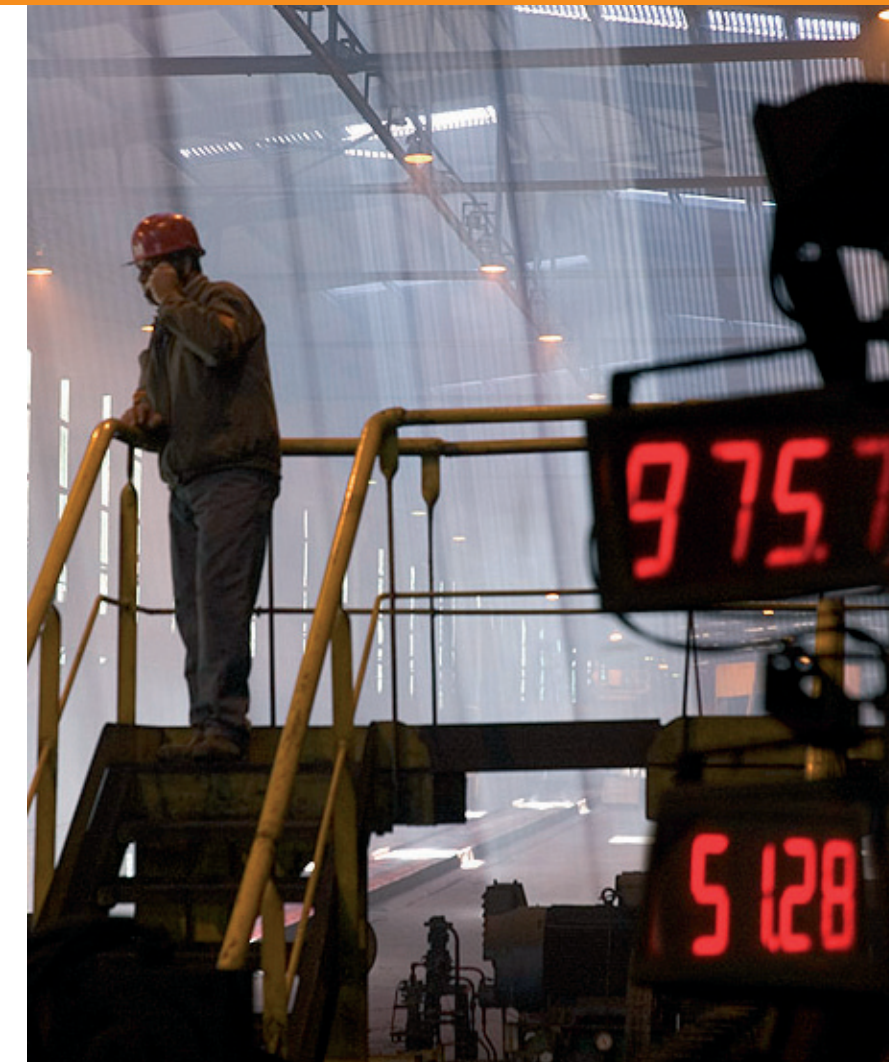
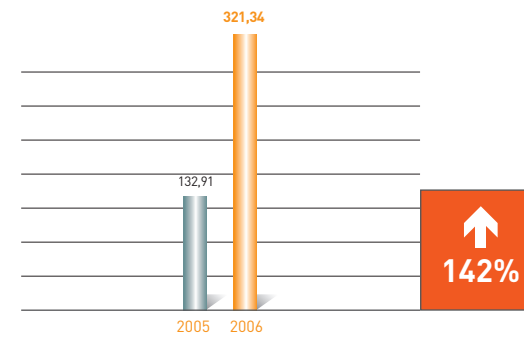


## Performances de l'année 2006

- > Franchissement du cap du **million de tonnes** vendues
- > Croissance des volumes vendus de **+13 %**
- > Forte progression du chiffre d'affaires **+20%**
- > Forte croissance de l'EBITDA **+24%**



EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE LONGOMETAL ARMATURES (EN MDH)





## MESSAGE DU PRÉSIDENT



Le secteur du BTP a poursuivi son essor en 2006, grâce aux nombreux et ambitieux projets d'infrastructures dans plusieurs régions du Royaume. Nous assistons à l'émergence de nouveaux pôles de développement, au Nord (Tanger), au Sud (Agadir), au Centre (Marrakech), dans l'Oriental (Nador) pour ne citer qu'eux et qui témoignent d'une politique de régionalisation ambitieuse qui commence à porter ses fruits. La plupart des grandes villes marocaines font l'objet d'une mise à niveau urbanistique novatrice. En matière d'habitat surtout économique, un record a été battu avec la construction de 213 000 logements. Les grands chantiers dopent l'investissement, les banques drainent des ressources importantes vers le secteur de la construction à des conditions attractives, les opérateurs se structurent et se développent en faisant preuve de créativité et de réactivité, en adaptant leurs produits à la demande. L'impact est indéniable au niveau de l'ensemble de la filière des matériaux de construction.

En effet, la consommation d'acier (en produits longs) a connu une croissance de 17% en 2006, profitant ainsi de l'excellente conjoncture du BTP qui a progressé de 7,4%, au moment où la consommation de ciment a crû de 10,4%. A mi-parcours du processus de démantèlement douanier sur les ronds à béton, Sonasid a poursuivi sa restructuration pour faire face à une concurrence interne plus forte et à un marché domestique de moins en moins protégé. L'Etat a par ailleurs donné un coup d'accélération à l'ouverture de l'économie du pays sur le monde, en abaissant le taux de base de droit de douane de 50 à 45% et en signant de nouveaux accords de libre échange. Une politique judicieuse de prix a eu pour effet de réduire considérablement les importations, en réduisant aussi, au bénéfice du consommateur, l'impact sur des hausses successives des prix des matières premières sur le marché international. Nos ventes ont atteint un niveau record en 2006 avec le franchissement du cap du million de

tonnes vendues, soit une croissance de 13% par rapport à 2005. L'augmentation de notre capacité de production, le renforcement de la force de vente sur tout le territoire et la disponibilité des produits, ont fortement contribué à l'atteinte de cette performance.

En effet, la capacité nominale de la production du laminoir de Jorf Lasfar a été dépassée, atteignant les 394 000 tonnes. La deuxième phase du programme de revamping du laminoir de Nador a permis une augmentation de la production avec un taux de disponibilité plus important. Concernant l'aciérie électrique, 2006 a été une année capitale avec la consolidation de la production de cette nouvelle unité. La production en billettes a en effet évolué de manière progressive et significative.

L'année 2006 a connu un fait marquant pour l'avenir de Sonasid, celui de son adossement au leader mondial ArcelorMittal qui pèse plus de 120 millions de tonnes. C'est pour nous une source de fierté et de reconnaissance pour notre savoir-faire. C'est aussi l'occasion pour Sonasid de profiter d'une formidable expertise dans tous les domaines, notamment industriel et celui de la recherche et développement.

L'objectif stratégique de Sonasid poursuivi avec opiniâtreté depuis des années, celui de consolider et développer ses positions commerciales sur le marché marocain, sera sans doute plus facilement atteint grâce aux multiples synergies possibles avec le Groupe ArcelorMittal, notamment en matière d'achats de consommables stratégiques, de ferraille, de billettes... Cette démarche a pour objectif de sécuriser nos approvisionnements en matières premières et consommables et d'en réduire les coûts.

En terme de résultats financiers, le chiffre d'affaires 2006 a connu une forte croissance atteignant les 5,7 milliards de dirhams. Les résultats financiers ont été satisfaisants au niveau du résultat d'exploitation, résultat courant et résultat net (+19% par rapport à 2005).

Le domaine des ressources humaines a fait l'objet d'un intérêt particulier dans le sens de la poursuite de la mise en adéquation des ressources avec les objectifs stratégiques et de l'adaptation de l'organisation à la nouvelle configuration de l'actionariat de l'entreprise. Les chantiers lancés dans le domaine de la gestion des compétences en général, depuis le recrutement, la motivation, l'évaluation des performances, la gestion des carrières, celle des hauts potentiels jusqu'à la formation, ont été confirmés comme chantiers majeurs depuis l'entrée dans le capital d'ArcelorMittal.

Les efforts entrepris dans les différents domaines ont permis à Sonasid de renouveler les certifications déjà acquises et de se voir décerner le Prix National de la Qualité.

Soucieuse du respect de l'environnement dans la conception et la conduite de nos projets industriels et dans le souci de sécuriser sa forte dépendance énergétique, Sonasid a été amenée à concevoir un projet éolien d'envergure couvrant une partie appréciable de ses besoins.

Ce projet qui s'inscrit dans le cadre de la politique gouvernementale en matière énergétique, résolument tournée vers la libéralisation du secteur, connaîtra sans doute des développements importants en 2007.

Enfin, fidèle à son habitude, Sonasid a participé à plusieurs opérations importantes de mécénat culturel et social, à travers plusieurs fondations. Avec un secteur du BTP qui devrait connaître une croissance soutenue en 2007, Sonasid se doit d'anticiper au mieux la demande de plus en plus importante du marché national et atteindre le plein emploi de sa capacité de production.

Abdelouahab BEN SARI  
Président du Conseil d'Administration



# LA GOUVERNANCE

<b>Organes de Direction</b>	14
• Le Conseil d'Administration	14
• Le Comité de Management	14
• Le Comité de Direction	15
• Le Comité des Risques & des Comptes	15
• Le Comité des Nominations & Rémunérations	15





## Organes de Direction

### Conseil d'administration au 5 avril 2007

• M. Abdelouahab BEN SARI	Président du Conseil d'Administration
• M. Hassan BOUHAMOU	Administrateur
• M. Saâd BENDIDI	Administrateur
• M. Pierre FRENTZEL	Administrateur
• M. Jean-Yves GILLET	Administrateur
• M. Matthias WELLHAUSEN	Administrateur
• M. Juan KESSLER	Administrateur
• M. Christophe MONNOT	Administrateur
• M. Robert ENGEL	Administrateur
• Mme Elisabeth KAMPA	Administrateur
• ATIJARIWAFABANK	Administrateur
Représentée par M. Saâd BENDIDI	
• MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCE	Administrateur
Représentée par M. Rachid GUESSOUS	
• RMA WATANYA	Administrateur
Représentée par M. Azeddine GUESSOUS	
• CAISSE INTERPROFESSIONNELLE MAROCAINE DE RETRAITE	Administrateur
Représentée par M. Khalid CHEDDADI	

### Comité de Management

• M. Abdelouahab BEN SARI	Président du Conseil d'Administration
• M. Robert ENGEL	Directeur Général
• M. Tarafa MAROUANE	Directeur Général Adjoint
• M. Christophe MONNOT	Directeur Commercial (DGA)

**Missions :** Suivre l'activité mensuellement par rapport au budget. S'assurer de la bonne application de la stratégie et des politiques définies par le Conseil d'Administration. Préparer les décisions à soumettre au Conseil d'Administration.

**Périodicité :** Mensuelle

### Comité de Direction

• M. Robert ENGEL	Directeur Général
• M. Tarafa MAROUANE	Directeur Général Adjoint
• M. Christophe MONNOT	Directeur Commercial (DGA)
• M. Nacer BOUIMADAGHENE	Directeur des Ressources Humaines & QSE (DGA)
• M. Nasreddine AZZAM	Directeur Financier
• M. Saïd EL HAJOUJI	Directeur des Systèmes d'Information
• M. Mehdi MALIKI	Directeur du Centre Nador
• M. Amine ALAQUI EL AOUFOUSSI	Directeur du Laminoir de Jorf Lasfar
• M. Mohamed MOUKASSI	Directeur de l'Acierie Electrique de Jorf Lasfar

**Missions :** Analyser toute l'activité opérationnelle de l'entreprise. Dans ce cadre, il prend des mesures ad hoc dans les trois domaines suivants : ventes, production et achats. Il analyse la conjoncture nationale et internationale et son impact sur l'activité de la société. Il prépare les Conseils d'Administration, les Comités de Stratégie, Nominations & Rémunérations.

**Périodicité :** Mensuelle

### Comité des Risques & des Comptes

**Missions :** Statuer sur l'ensemble des sujets pouvant affecter les comptes et les risques. Dans ce cadre, il définit la méthode d'établissement et d'arrêt des comptes sociaux et consolidés ainsi que la méthodologie de déterminations des provisions. Il examine les comptes annuels et semestriels et le reporting complet des risques. Il assure la cohérence et la pertinence des mécanismes mis en place pour le contrôle interne des procédures, des risques et de la déontologie. Il statue enfin sur la qualité des travaux réalisés par les commissaires aux comptes et juge de leur indépendance.

**Périodicité :** Semestrielle

### Comité des Nominations & Rémunérations

**Missions :** Statuer sur la politique de rémunération et de gestion des ressources humaines. Il définit les conditions de la rémunération globale du personnel, élabore la politique des avantages pour les salariés, définit le plan de succession pour les postes clés de la société, gère les hauts potentiels et réfléchit sur la politique de formation. Il étudie l'évolution de la masse salariale et de l'équité interne.

**Périodicité :** Semestrielle



# SONASID ET SES ACTIONNAIRES

<b>ArcelorMittal &amp; SNI, co-actionnaires de Sonasid</b>	18
• Un partenariat stratégique	18
• Quelques repères sur ArcelorMittal	18
<b>Données et chiffres clés</b>	20
• Actionnariat Sonasid	20
• Indicateurs boursiers	20
• Ratios financiers	21
• Politique de distribution	21
• Normes IFRS	21



## ArcelorMittal et SNI, co-actionnaires de Sonasid

### Un partenariat stratégique

L'année 2006 a été marquée par la signature de l'accord de partenariat ArcelorMittal-SNI pour le développement de Sonasid. Arcelor, SNI et les autres actionnaires de référence (MAMDA-MCMA, Axa Assurances Maroc, RMA Watanya, CIMR et Attijariwafabank) ont transféré le 31 mai 2006, leurs participations respectives dans capital de Sonasid à une société holding NSI Nouvelles Sidérurgies Industrielles. Cette société détient désormais 64,85% du capital de Sonasid, capital réparti à 50/50 entre Arcelor et le groupe d'actionnaires marocains conduit par SNI. Cet accord repose sur la consolidation et le développement de la position de Sonasid sur le marché marocain, et la volonté de la faire bénéficier de transferts de technologies et des compétences d'Arcelor dans le secteur des produits longs.

Aujourd'hui, un des grands volets de synergie avec le Groupe concerne l'approvisionnement de la matière première et des achats des grands consommables.

### Quelques repères sur ArcelorMittal ...

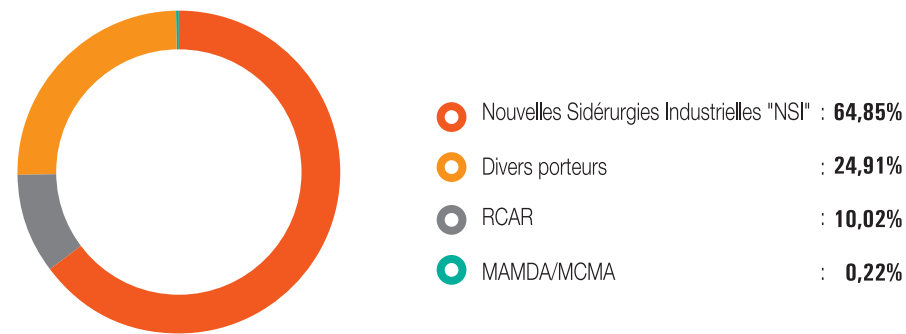
- Premier Groupe sidérurgique mondial implanté dans 27 pays et comprenant 320 000 collaborateurs dans 61 sites de production.
- 15 milliards de dollars d'EBITBA en 2006.
- Une capacité de production de 118 millions de tonnes.
- Leader sur tous les principaux marchés mondiaux : automobile, construction, électroménager et emballage.
- Un réseau de distribution inégalé et un approvisionnement considérable en matière première.





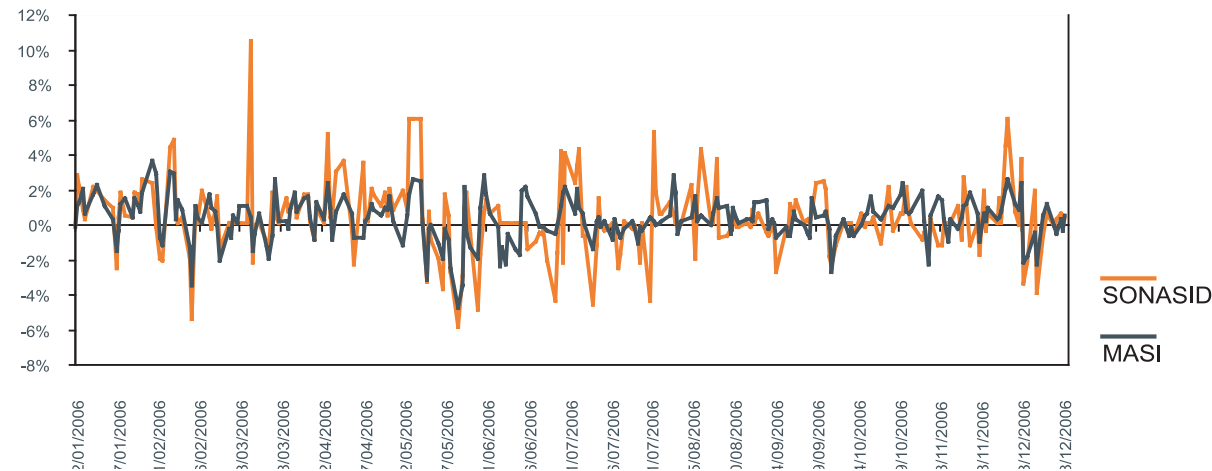
# DONNÉES ET CHIFFRES CLÉS

## Structure de l'actionnariat au 31.12.06



## Performances comparées de Sonasid et du MASI en 2006

### Performances comparées de Sonasid et du MASI en 2006



## Indicateurs boursiers

Au 31 décembre	2005	2006
<b>Nombre d'actions en circulation</b>	3 900 000,00	3 900 000,00
<b>Capitalisation boursière (MDH)</b>	4 231 500 000	8 080 800 000
<b>Cours cotés de l'action (DH)</b>		
Cours le plus haut	1 111	2 500
Cours le plus bas	680	1 080
Au 31 décembre	1 085	2 072
<b>Dividende par action (DH)</b>	90	100

### Une forte progression du cours de bourse en 2006

Le titre Sonasid a connu une performance boursière à la mesure de ses résultats. Le cours de Sonasid s'établit à 2 072 dirhams au 31 décembre 2006 avec une appréciation de 91% par rapport à 2005.

## Ratios financiers

(MDH)	2001	2002	2003	2004	2005	2006
ROE	18,8%	20,0%	18,7%	26,2%	31,4%	32%
RCE	56,2%	55,2%	58,3%	35,7%	27,1%	28%
Bénéfice/Action	75,1	93,8	103,8	111,91	152,9	182,6
CF/Action	111,2	148,9	198,4	174,3	139,5	-35
Div/Action	55	65	65	80	90	100
Cours au 31/12	505	526	775	786	1 085	2 072
PER	6,7	5,6	7,5	7	7,1	11,3
Cours/(CF/Action)	4,5	3,5	3,9	4,5	7,8	-58,9

### Une politique de distribution dynamique

La distribution proposée pour l'exercice 2006 et soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale du 11 Mai 2007 représente un versement d'un dividende de 100 DH par action soit un montant de 390MDH pour l'exercice 2006. Avec une hausse de 11,5% par rapport à 2005, le montant de la distribution résulte de la bonne performance de Sonasid au cours de l'exercice 2006 dans un contexte économique national en plein essor.

## Normes IFRS, uniformisation des systèmes comptables

Pour la publication des états financiers consolidés, le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) a retenu l'exercice clos au 31 décembre 2007 comme date butoir pour la mise en œuvre complète des normes IFRS, des règles comptables qui visent à faire converger les normes comptables internationales vers un modèle unique, et qui favorisent les comparaisons économiques entre entreprises au niveau mondial.

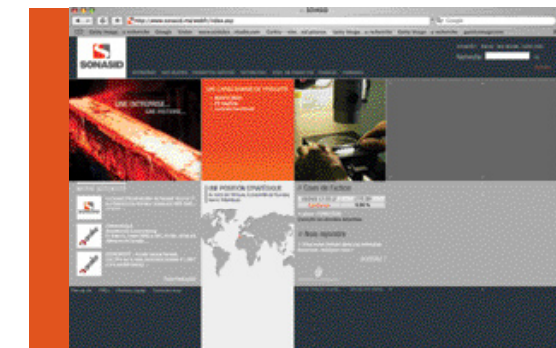
Ainsi, les états financiers devront être compréhensibles immédiatement par les utilisateurs, pertinents pour les besoins de prises de décisions, fiables et comparables dans le temps.

Deux nouveaux principes sont ajoutés :

- Prééminence de la substance économique sur l'apparence juridique : les comptes doivent donner une image fidèle de l'entreprise et de son patrimoine.

- L'importance relative : une information ne doit figurer dans l'annexe que si elle peut influencer sur les choix futurs des utilisateurs.

Ainsi, en 2006, Sonasid s'est inscrite dans cette démarche de mise en œuvre des normes comptables IFRS pour davantage de transparence et une meilleure comparaison des sociétés cotées selon un même référentiel commun. La première publication interviendra en septembre 2007 pour les comptes semestriels au 30 juin 2007.



Les publications et le cours de Bourse de l'action Sonasid en temps réel sont disponibles sur le site web [www.sonasid.ma](http://www.sonasid.ma)



# LA STRATEGIE

## Une stratégie à la hauteur des défis du marché

- La Vision 24
- Les Axes Stratégiques 2007-2009 25
- Des projets de développement prometteurs 25





## Une stratégie à la hauteur des défis du marché

Premier opérateur sur le marché national, Sonasid évolue dans un secteur du BTP en pleine mutation nécessitant une adaptabilité à une demande en forte croissance et une disponibilité des produits plus assurée. Un contexte où l'ensemble des professionnels des matériaux de construction se doit d'adopter une stratégie structurante. Sonasid a ainsi poursuivi sa politique de développement et de mise à niveau tant au niveau technologique et industriel que commercial, dans un environnement marqué par la libéralisation du secteur.

Le vaste programme de modernisation de son outil industriel entamé sur ses différents sites améliore sensiblement la productivité des laminoirs de Nador et Jorf Lasfar. Il permet de sécuriser également l'approvisionnement de la billette à travers son aciérie électrique. Une stratégie qui maintient Sonasid en position de leader, acteur incontournable qui satisfait le marché local au meilleur coût, assure ses approvisionnements et résiste aux fluctuations des cours de la matière première.

### La Vision

- Conforter le positionnement de Sonasid en tant qu'entreprise sidérurgique leader sur son marché domestique et pleinement active au plan régional.
- Poursuivre la dynamique de création de valeur et de développement durable pour répondre aux attentes de toutes les parties prenantes.
- Intégrer et diversifier l'activité dans la famille des produits longs.
- Aligner les performances en termes de compétitivité et de services sur les standards internationaux.
- Accroître la maîtrise des techniques modernes commerciales, de distribution et de marketing.



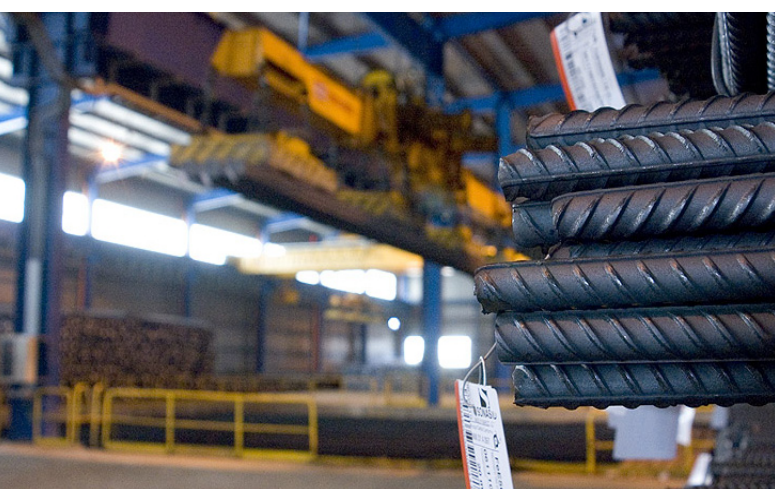
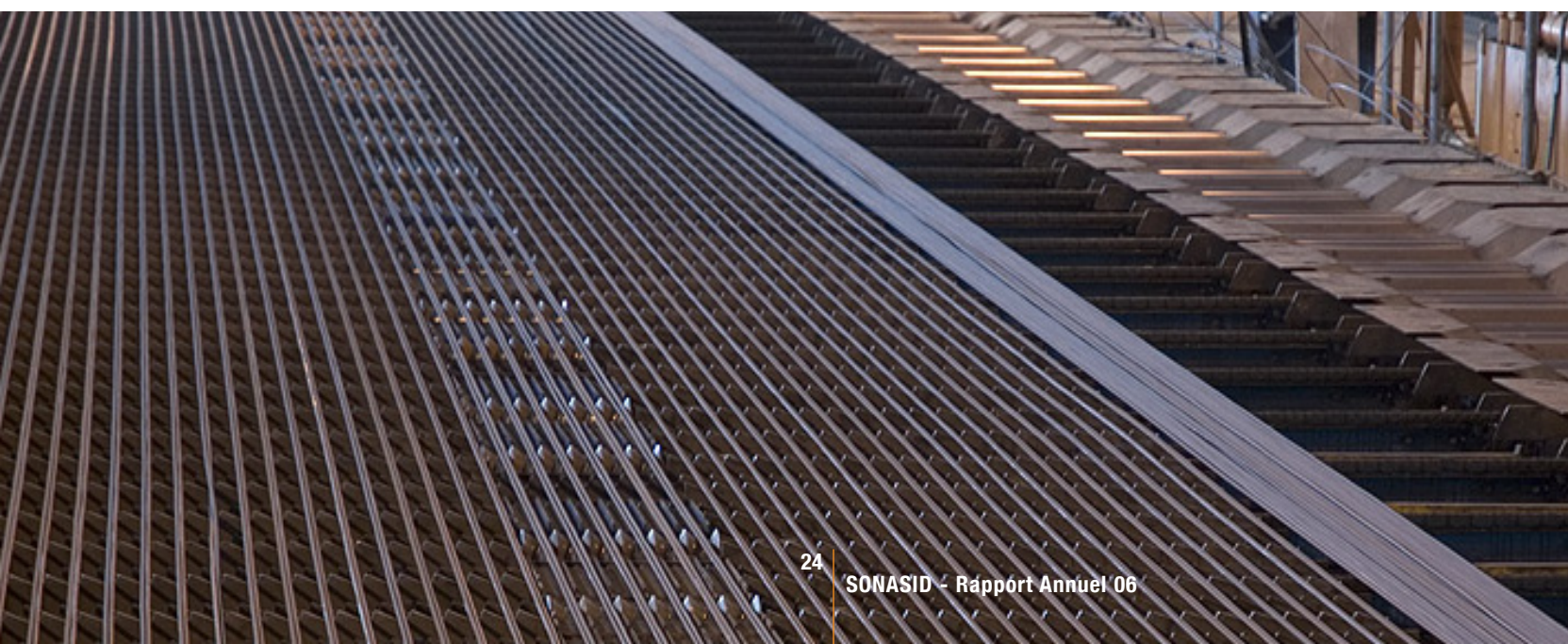
### Axes Stratégiques 2007-2009

- Réussir la montée en puissance de l'aciérie électrique.
- Poursuivre le revamping du centre de Nador et tirer profit des investissements antérieurs tout en améliorant la productivité des laminoirs.
- Sécuriser les sources d'approvisionnement en matières premières et en énergie.
- Maintenir une position de leader sur le marché national et se développer à l'export.
- Industrialiser les armatures du bâtiment et des travaux publics.

### Des projets de développement prometteurs

Afin de réduire le coût d'approvisionnement énergétique et contribuer au développement durable, l'opportunité d'un investissement dans l'énergie éolienne est à l'étude. Le recours à cette source d'énergie renouvelable revêt un caractère stratégique dans un contexte où l'entreprise est confrontée à des prix énergétiques élevés et une croissance annuelle de 8% de la demande en électricité au niveau national.

Sonasid étudie également le projet de production de chaux industrielle à Ben Ahmed, en collaboration avec Lafarge et d'autres partenaires. Cette alternative offre une capacité de production de 120 000 tonnes/an de chaux de très bonne qualité et à prix compétitif, étant donné la proximité de Ben Ahmed de Jorf Lasfar comparativement à Tétouan où la chaux est produite actuellement.







## LES ACTIVITES

Environnement Economique	28
Performances Commerciales	30
Performances de Production	32
Une organisation adaptée au métier	36





## LES ACTIVITES

### Environnement économique

#### Un marché international stimulé par la forte croissance de la demande

En 2006, le marché international de l'acier a connu une forte croissance résultant de trois facteurs : une demande soutenue en Europe, dans le Golfe Persique et en Russie pour des grands projets d'infrastructure, une augmentation générale des coûts et une baisse de l'offre traditionnelle de la Turquie et de l'Ukraine qui soutiennent leur marché national en fort développement.

Le marché de la ferraille a connu en 2006 des niveaux de prix élevés. Par ailleurs, la modification structurelle du marché de la ferraille est due pour une large part à la substitution de l'offre traditionnelle de la Mer Noire par une très forte demande interne en Russie, en Ukraine et en Roumanie.



#### Un marché national en pleine mutation

En 2006, la consommation d'acier a connu une croissance de 17%, profitant de l'excellente conjoncture du secteur du BTP, qui a progressé de 7,4%. La consommation d'acier a de plus bénéficié du poids des programmes de travaux publics et de logements (213 000 construits en 2006) qui encouragent un plus grand taux d'utilisation des matériaux de construction.

Par ailleurs, le volume d'importation a fortement baissé en 2006 avec une quasi absence d'importations de rond à béton.





## Performances commerciales

### Une couverture nationale maximale

Face à la flambée de la demande nationale et à une concurrence plus importante, Sonasid axe sa politique commerciale sur une couverture nationale maximale. L'entreprise doit marquer sa présence sur l'ensemble du territoire, offrir une disponibilité des produits finis et renforcer ses relations avec ses clients et consommateurs.

### Franchissement du cap du million de tonnes

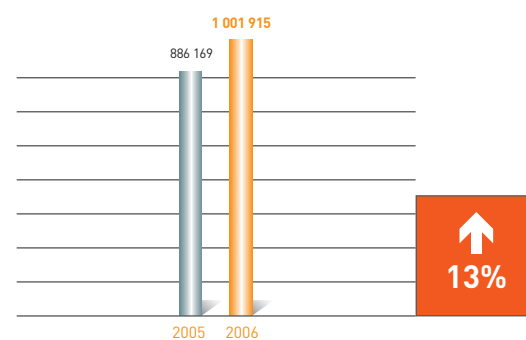
Les ventes ont connu un volume record en 2006 avec le franchissement du cap du million de tonnes : 1 001 915 contre 886 169 tonnes en 2005 ce qui représente une croissance de 13% malgré l'intensification du paysage concurrentiel.

Cette performance a été obtenue grâce notamment à l'augmentation de la capacité de production des sites, le renforcement du réseau de distribution et une planification plus adéquate pour répondre au mieux à la demande nationale.

La croissance des volumes commercialisés a ainsi permis une forte augmentation du chiffre d'affaires de + 20%.

Par ailleurs, la demande soutenue du marché marocain a entraîné une pression sur les stocks pendant toute l'année 2006, conduisant Sonasid à suspendre ses opérations d'exportation.

ÉVOLUTION DES VENTES PRODUITS FINIS (EN TONNES)

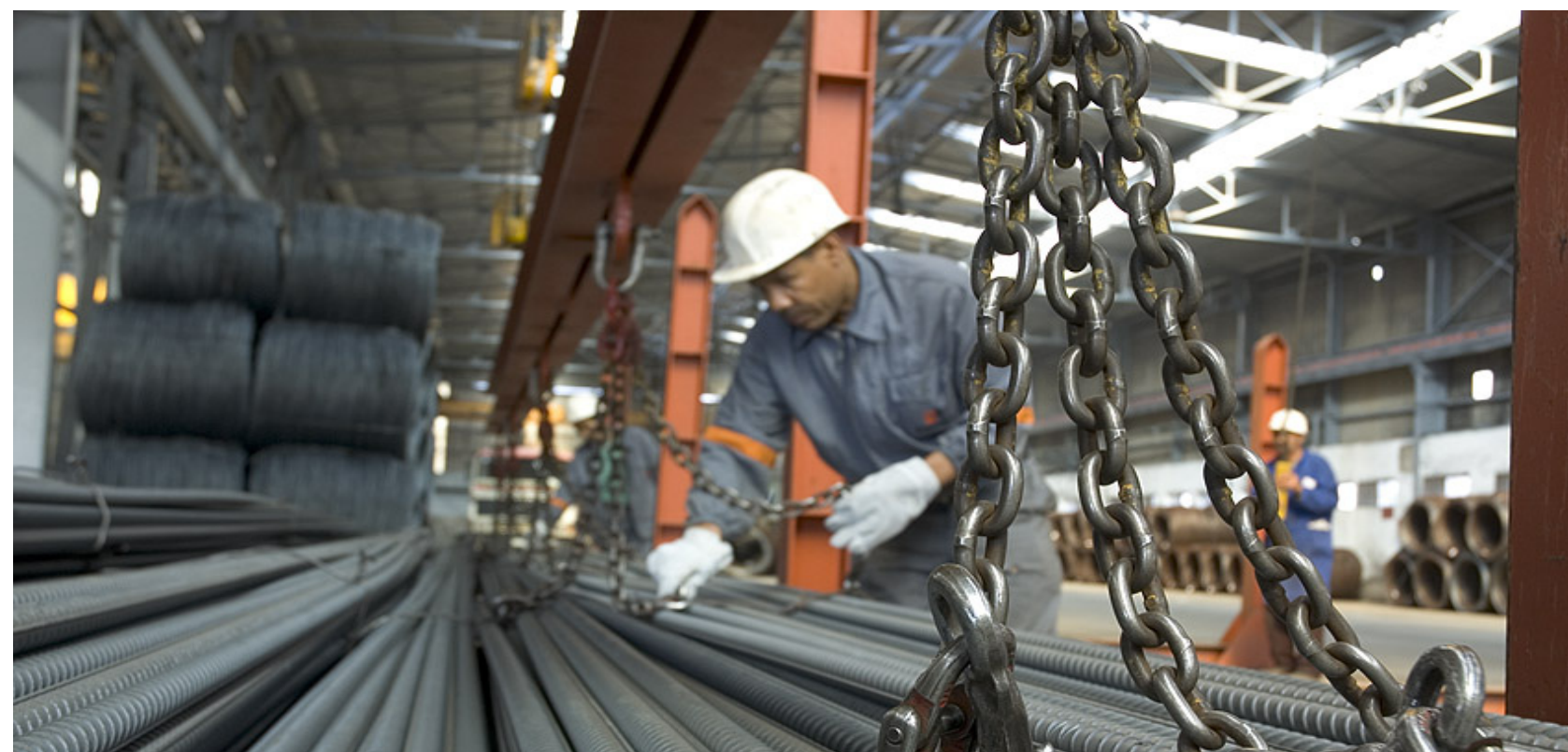


### Nouveau marquage et meilleure traçabilité du produit

Consciente de sa responsabilité vis-à-vis de toutes les parties prenantes, Sonasid participe activement au renforcement des dispositifs de contrôle de la qualité des produits sidérurgiques. Sonasid a donc pris part à l'élaboration des nouvelles versions des normes sur le rond à béton, comprenant la révision de la circulaire relative à l'attribution du droit d'usage de la marque NM pour les fers à béton. Ainsi, afin de garantir une meilleure traçabilité de ses produits, Sonasid a mis en place un nouveau marquage conforme à la révision des normes NM 01.4.096 et NM 01.4.097, permettant la reconnaissance immédiate et la traçabilité des produits fabriqués par l'entreprise. A travers ce marquage, les clients pourront identifier le pays d'origine, le producteur et le site de production.

### Les ambitions de la politique commerciale 2007

Elles reposent sur le développement d'un réseau de distribution puissant. La stratégie réside dans la constitution d'un portefeuille clients équilibré tant au niveau géographique qu'en terme de dimension. Il s'agit avant tout de créer et de renforcer, dans chaque région, des partenariats avec les meilleurs distributeurs locaux afin de leur permettre de satisfaire le marché dans les meilleures conditions.





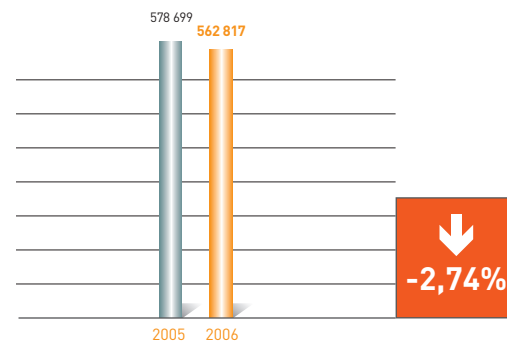
## Performances de production

### Performances opérationnelles du Laminoir de Nador

#### Performance

Le centre de Nador a connu une baisse de -2,7% de son volume de production par rapport à 2005. Malgré le recul de la production en tonnes, des performances sur le plan laminage ont été enregistrées suite au revamping.

- Progression du taux de rendement par rapport à 2005.
- Hausse du taux de disponibilité.
- Productivité plus importante sur les petits diamètres.



#### Perspectives 2007

Le laminoir de Nador poursuivra la modernisation de son outil industriel tout en maintenant son niveau de rendement et la disponibilité des produits finis.

#### Réalisations 2006

- Remplacement du système de contrôle commande du laminoir « automatisme ».
- Remplacement du système de guidage du laminoir.
- Remplacement du système de lubrification air/huile.
- Réalisation d'une nouvelle unité de production d'air comprimé.

#### Réalisations 2006-2007

- Remplacement des cylindres en fonte des cages 12 à 15 par des cylindres en carbure de tungstène et du système de refroidissement (2006-2007).
- Remplacement du convoyeur à crochets et adjonction d'une deuxième station de compactage.

## Performances opérationnelles du Laminoir de Jorf Lasfar

#### Performance

L'année 2006 a connu une hausse significative de la production du centre de Jorf Lasfar avec 394 410 tonnes dépassant ainsi pour la première fois sa capacité nominale (330 000 tonnes), en progression de 19,87% par rapport à 2005. Cette performance est due à la bonne progression du taux de disponibilité qui est passé de 57,66% en 2005 à 65,25% en 2006 soit un gain de 7,9%.

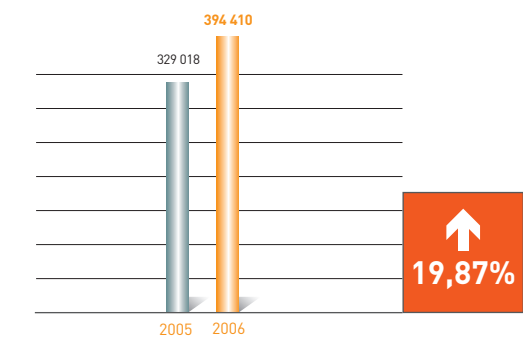
Les consommations spécifiques notamment au niveau de l'électricité et du fuel ont connu une nette amélioration.

#### Investissements

Les investissements engagés en 2006 ont permis la réalisation d'un certain nombre de projets contribuant à l'amélioration de l'outil industriel du centre de Jorf Lasfar.

#### Réalisations 2006

- Introduction des cylindres en carbure.
- Introduction des cylindres en fonte alliée au chrome.
- Automatisation de la conduite du four.
- Modification du système de lubrification des cages.



#### Perspectives 2007

Le laminoir de Jorf Lasfar poursuivra l'accroissement de son potentiel de production tout en optimisant ses coûts opérationnels.





## Performances de production

### Performances opérationnelles de l'aciérie électrique

#### Performance

2006 était une année charnière pour l'aciérie de Jorf Lasfar avec le démarrage de cette nouvelle unité de production. A fin 2006, la production s'est élevée à 313 264 tonnes de billettes conformes. En effet, le quatrième trimestre a été un tournant en terme de productivité. L'aciérie a vu sa production augmenter d'une manière progressive et significative. D'ailleurs, depuis le mois de septembre, le prix de revient à la tonne de billettes produites est inférieur à celui de la tonne de la billette achetée.

#### Perspectives 2007

L'aciérie électrique poursuivra la montée en puissance de sa production. Un effort particulier sera mis en œuvre pour maintenir des consommations spécifiques de l'aciérie à un niveau satisfaisant. Il s'agira également de sécuriser les sources d'approvisionnement en ferraille, matière première de l'aciérie, sur le marché local et international.

### Performances opérationnelles de Longometal Armatures

#### Performance

Longometal Armatures a connu une hausse significative de sa production et de ses ventes, améliorant ainsi son chiffre d'affaires de 142%. Le tonnage vendu s'est élevé à + 5 123 tonnes.

#### Perspectives 2007

Longometal Armatures, acteur majeur du marché des armatures industrielles, compte poursuivre son développement en 2007.





## LES ACTIVITES

### Une organisation adaptée au métier

Aujourd'hui, Sonasid doit faire face aux nouvelles exigences induites par le souci d'amélioration continue de ses performances, par le nouvel environnement dans lequel elle opère et par le développement soutenu de ses activités.

#### Ressources humaines et valorisation des métiers

Véritable gage du succès de l'entreprise, la mobilisation et l'engagement du potentiel humain sont déterminants pour accompagner la réalisation des objectifs de croissance de l'entreprise. Sonasid poursuit sa politique des ressources humaines en misant sur le développement des compétences de ses équipes, sur la formation aux nouveaux métiers, et sur la politique sociale.

Avec un effectif culminant à 906 à fin 2006, Sonasid a accueilli un total de 97 nouvelles recrues, soit 10 Cadres, 11 Agents de Maîtrise et 76 Ouvriers et Employés. Ces recrutements viennent renforcer les équipes Achat, Commercial, Finance et Acierie.

Sonasid est également engagée dans une politique sociale ambitieuse touchant toutes les catégories socio-professionnelles et s'attache ainsi à créer des conditions sociales favorables. Un certain nombre d'actions sont menées en terme de politique sociale : accession au logement, actions médico-sociales, gestion des centres d'estivages avec un large choix de destinations, colonies de vacances, voyages culturels pour les élèves méritants, récompenses pour les meilleurs bacheliers, distribution de fournitures scolaires.



#### Contrôle renforcé pour une meilleure gestion des risques

La fonction Audit a englobé tous les secteurs névralgiques de l'entreprise au-delà du souci purement financier. Plusieurs audits ont été menés : audit Ressources Humaines, audit Achat, audit Commercial... Le contrôle de gestion a été considérablement valorisé avec notamment l'intégration des reportings du Groupe ArcelorMittal.

Depuis sa mise en place en 2005, le Risk Management a été déployé à travers l'identification, l'analyse et l'évaluation de l'ensemble des risques auquel Sonasid est exposée. Cette démarche a été accompagnée par la mise en œuvre du processus de communication de crise adapté à chaque risque.

#### Des systèmes d'information en phase avec les nouveaux enjeux

Sonasid s'est dotée d'un système d'information performant, fiable et évolutif basé sur un système intégré (ERP) Peoplesoft/JDE Entreprise One. Ce système englobant les domaines des ventes, achats et finance a été mis en exploitation en 2006, apportant d'importants bénéfices ciblés relatifs à l'efficacité opérationnelle des processus de gestion concernés.

Sonasid s'est également équipé du progiciel Qualipro XL pour la gestion du système qualité, du progiciel XRT pour la gestion de la trésorerie et le rapprochement bancaire, ainsi que du progiciel AGIRH pour le traitement de la paie de l'ensemble du personnel.



#### La communication, un relais d'information pour l'entreprise

La communication tient un rôle-clé comme relais d'information interne et externe sur toute l'actualité de l'entreprise et de son environnement. Journal interne, flash d'information, intranet, lettre aux actionnaires, rapport annuel, journal client... sont autant d'outils et de supports pour relayer les événements et faits marquants de l'année auprès des différentes cibles (collaborateurs, actionnaires, analystes financiers, presse, clients...) tout en maintenant une communication de proximité et de veille adaptée à chaque population.







# RESPONSABILITE SOCIALE

<b>Qualité, Sécurité, Environnement, la priorité de Sonasid</b>	40
• Quelques repères Santé, Sécurité & Environnement	40
• La pratique de la politique QSE	40
• En conformité avec les normes	40
<b>La responsabilité sociale pour le développement du Maroc</b>	42
• L'investissement et l'engagement socialement responsable	42
• Engagements environnementaux en faveur du développement durable	43





## Qualité, Sécurité, Environnement, la priorité de Sonasid

Dans un contexte de mondialisation renforcée par les accords de libre échange, exigeant une évaluation régulière et permanente des performances, la compétitivité impose la mise en œuvre d'une Démarche Qualité Totale de l'entreprise. Sonasid est ainsi profondément ancrée dans une logique d'amélioration continue.

### Quelques repères Santé, Sécurité & Environnement

Le management de Sonasid œuvre au quotidien et sans relâche pour garantir la santé et la sécurité de ses collaborateurs. Depuis 2004, la santé, la sécurité au travail et l'environnement sont au cœur du système de management de la Qualité de Sonasid. Totalement engagée dans une démarche intégrée QSE, elle a obtenu, en janvier 2006, la certification ISO 14001 pour l'environnement et NM 00.5.801 pour la Santé et la Sécurité au Travail.

Sonasid s'est ainsi soumise avec succès en décembre dernier au premier audit de suivi certification QSE intégrée. Le Système de Management QSE, adopté par l'entreprise pour ses activités dans les différents sites, a été évalué et jugé conforme aux exigences des normes marocaines NM ISO 9001, NM ISO 14001 et NM 00.5.801.



### La politique QSE en pratique

En pratique, la politique QSE est appliquée à tous les niveaux de l'organisation. Le comité Hygiène & Sécurité, constitué des Responsables QSE, des Responsables Ressources Humaines ainsi que des représentants du personnel, se réunit chaque trimestre, afin de convenir des plans d'actions annuels et d'en assurer l'application au niveau de chaque site. Les membres de ce comité, formés, jouent ensuite le relais pédagogique auprès de l'ensemble du personnel. Le comité a également privilégié les réunions individuelles hebdomadaires, durant lesquelles chaque responsable discute, avec l'un des membres de son équipe, sur un aspect particulier de la sécurité. En outre, toutes les réunions et rapports d'activités des directions débattent en priorité des aspects sécurité pour l'amélioration des indicateurs tels que le taux de fréquence AT, le taux de gravité des accidents ou, encore, le nombre d'incidents corporels ou matériels. Par ailleurs, les messages de sensibilisation sont omniprésents : affiches sur les panneaux à l'entrée des sites, sur les tableaux d'affichage, dans les bureaux... Cette démarche représente une véritable culture d'entreprise, au point d'être initiée à tout nouvel employé durant sa période d'intégration.

Sonasid se doit de garantir une santé et sécurité individuelle et collective, car le zéro accident, défi quotidien, implique l'ensemble du personnel.

### En conformité avec les normes

Acteur important dans la réalisation de grands projets d'infrastructures du Maroc, Sonasid se devait de participer au renforcement des dispositifs de contrôle de la qualité des produits sidérurgiques afin de protéger les utilisateurs marocains et sécuriser les constructions.

En conformité avec la révision des normes NM 01.4.096 et NM 01.4.097, Sonasid a mis en place un nouveau marquage de rond à béton, permettant la reconnaissance immédiate et la traçabilité des produits fabriqués par l'entreprise. A travers ce marquage, les clients pourront identifier le pays d'origine, le producteur et le site de production. Par ailleurs, cette normalisation de la traçabilité des produits responsabilise le producteur en cas de problème et s'assure ainsi de la conformité du produit livré au client.



## La responsabilité sociale pour le développement du Maroc

Sonasid est fortement impliquée dans le développement économique et social que connaît le Maroc en tant qu'acteur structurant dans la réalisation et la diversification des programmes d'infrastructures de base, d'équipements socio-éducatifs, de logements et des projets touristiques. Sa responsabilité sociale et son engagement au niveau régional constituent un puissant vecteur de promotion de l'investissement, de création d'emplois et de protection de l'environnement.

### L'investissement et l'engagement socialement responsable

Le poids de Sonasid a été considérable pendant très longtemps notamment dans la région de l'Oriental. Durant les années 80, Sonasid était une des quatre ou cinq principales industries présentes dans cette partie du Maroc. Aujourd'hui, cette région est entrée dans une phase de développement structurante que l'entreprise accompagne. La ville de Nador est déjà dotée d'infrastructures importantes (port en eau profonde, nouvel aéroport...).

Sonasid mène diverses actions sociales en étroite collaboration avec les autorités et des ONG locales à caractère socioculturel. Elle est également intervenue dans le cadre de l'INDH pour financer les opérations d'eau potable et l'amélioration de mobilisation des ressources dans les petits villages de la région d'Al Hoceïma.

Par ailleurs, cette année, Sonasid a apporté son soutien au premier Carnaval de l'Eau de Saïdia. La ville abrite le plus grand bassin du Maroc (bassin du Moulouya) et comporte une zone naturelle protégée (zone de Ras El Ma).

Les retombées du Carnaval sur la sensibilisation autour de la question de la préservation de l'eau sont importantes. Par son implantation à El Jadida, Sonasid apporte sa contribution au développement de cette région en impulsant de nouvelles activités, de nouveaux métiers et de nouveaux emplois directs et indirects dans différents domaines concernant le transport, la distribution, ou encore la sous-traitance.



## Engagements environnementaux en faveur du développement durable

Le Maroc a renforcé son engagement en faveur du développement durable en encourageant la contribution des entreprises marocaines dans cette initiative. En effet, la gestion moderne d'une entreprise industrielle exige l'intégration de la préservation des ressources naturelles dans sa gestion quotidienne.

Sonasid s'est ainsi imposée de faire de la protection de l'environnement un enjeu placé au cœur de son mode de fonctionnement. En tant que producteur et conscient de l'impact de son activité sur l'environnement, Sonasid anticipe systématiquement ses choix technologiques. Nous optons pour des solutions permettant la préservation des ressources naturelles, axées essentiellement sur l'économie de l'énergie, le recyclage et le traitement des eaux, des sous-produits et des déchets que génère son activité.

Produisant d'importants rejets industriels, la nouvelle aciérie électrique est dotée d'une unité de dépoussiérage conforme aux normes environnementales pour la captation et le traitement des fumées et d'une série de stations de traitement des eaux qui permettent de réduire la consommation d'eau et d'énergie et de limiter, voire d'éliminer, les émanations de produits nocifs dans son environnement immédiat.

Afin de valoriser l'ensemble des déchets, Sonasid mène de nombreuses études pour leur recyclage via le développement de nouvelles niches.

Premier consommateur d'énergie du pays, Sonasid cherche à maîtriser les coûts et en diversifier les sources à travers la promotion du gaz en substitution au fuel, ou des énergies renouvelables à travers le solaire et l'éolien.







## ELEMENTS FINANCIERS

<b>ELEMENTS FINANCIERS</b>	44
• Comptes consolidés	46
• Etats des Informations Complémentaires ( ETIC)	49
• Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	55
• Comptes sociaux	56
• Rapport Général des commissaires aux comptes	66
• Rapport Spécial des commissaires aux comptes	68
• Résolutions de l'Assemblée Générale	70



# COMPTES CONSOLIDÉS

## Bilan Consolidé

Exercice clos le 31/12/2006  
(en Mdh)

ACTIF	NOTES	2006	2005
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>1 594,80</b>	<b>1 628</b>
Ecart d'acquisition		-	-
Immobilisations incorporelles et en non valeur	(4)	20,7	19,8
Immobilisations corporelles	(4)	1 523,60	1 570,30
Immobilisations financières	(4.3)	50,6	37,9
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>3 114</b>	<b>2 205,6</b>
Stocks et en-cours		1 469,6	945,3
Créances d'exploitation		1 283,3	797,7
Créances diverses		316,2	462,6
Titres et valeurs de placement		44,9	-
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>		<b>277,7</b>	<b>211,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 986,6</b>	<b>4 045,5</b>

PASSIF	NOTES	2006	2005
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>		<b>2 944,3</b>	<b>2 623,5</b>
<b>Capitaux propres Groupe</b>	(5)	<b>2 941,7</b>	<b>2 616,3</b>
Capital		390	390
Primes d'émission, de fusion et d'apport		1,6	1,6
Réserves consolidées		1 873,7	1 659,2
Résultat net de l'exercice (part Groupe)		676,4	565,6
<b>Intérêts Minoritaires</b>	(6)	<b>2,5</b>	<b>7,2</b>
<b>PASSIF À LONG TERME</b>		<b>248,1</b>	<b>119,9</b>
Provisions pour risques et charges	(7)	247,5	119
Dettes de financement		0,6	0,9
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		<b>1 545,4</b>	<b>1 152,1</b>
Dettes d'exploitation		1 502,2	1 150,8
Autres dettes		43,2	1,3
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		<b>248,8</b>	<b>150</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>4 986,6</b>	<b>4 045,5</b>

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Comptes de produits et charges consolidés

Exercice clos le 31/12/2006  
(en Mdh)

	NOTES	2006	2005
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>6 074,6</b>	<b>4 839,7</b>
Chiffre d'affaires		5 707,8	4 757,4
Autres produits		366,8	82,3
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>5 066,7</b>	<b>4 021,1</b>
Achats et autres charges externes		4 654,5	3 682,9
Impôts et taxes		12,3	12,6
Salaires et charges de personnel		179,8	167,0
Dotations aux amortissements et provisions		220,1	158,6
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	(9)	<b>1 007,9</b>	<b>818,6</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	(10)	<b>28,8</b>	<b>(3,2)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>		<b>1 036,7</b>	<b>815,4</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	(11)	<b>(6,9)</b>	<b>17,1</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS &amp; AMORTISSEMENT DES ÉCARTS D'ACQUISITION</b>		<b>1 029,8</b>	<b>832,5</b>
Impôts sur les bénéfices		(353,9)	(265,3)
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisitions		1,0	0,2
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>676,9</b>	<b>567,0</b>
Part du Groupe		676,4	565,6
Intérêts minoritaires		0,5	1,4

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.



## Flux de trésorerie consolidé

Exercice clos le 31/12/2006  
(en Mdh)

	31/12/2006	31/12/2005
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS A L'ACTIVITÉ</b>		
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	908,1	703,4
Dotations d'exploitation	676,9	566,9
Variation des impôts différés	188,4	113,0
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	44,1	28,2
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(1,3)	(4,7)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(388,3)	(213,7)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>519,8</b>	<b>489,9</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations	(140,2)	(700,2)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	1,5	6,4
Autres flux	-	6,4
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(138,7)</b>	<b>(687,4)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(351)	(312)
Augmentation de capital	(5,2)	-
Diminution des immobilisations financières	(12,7)	(5,3)
Remboursement d'emprunts	(0,3)	(0,3)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(369,2)</b>	<b>(307)</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>		
Trésorerie d'ouverture	11,9	(504,5)
Trésorerie d'ouverture	61,9	566,3
Trésorerie de clôture	73,8	61,9

Les notes 1 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## 1. ACTIVITE DU GROUPE

Le Groupe SONASID intervient dans le secteur de l'industrie sidérurgique au Maroc.

## 2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Longometal Armatures a augmenté son capital de DH 28 millions. Au cours du premier semestre de l'exercice 2006, SONASID a augmenté sa participation dans le capital de Longometal Armatures portant ainsi cette participation de 72,93% à 96,32%.

## 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux des entreprises entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés suivant les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

### 3.1 Méthodes et modalités de consolidation

Tel que prévu par la circulaire N° 06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), le Groupe SONASID a opté pour le passage progressif de ses comptes consolidés aux normes IFRS pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe SONASID présentent des différences par rapport à la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.

Cette situation, portée à la connaissance du CDVM, sera limitée à la période transitoire allant jusqu'au 31 décembre 2007.

### 3.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif

sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

### 3.1.2 Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre.

### 3.1.3 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participation, après comptabilisation des éventuelles plus ou moins values latentes sur actifs ou passifs identifiables.

Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

S'ils sont négatifs, les écarts d'acquisition sont inscrits au passif du bilan consolidé sous la rubrique « provision pour écarts d'acquisition » et repris en résultat, selon leur nature, soit lors de la réalisation des risques qu'ils sont destinés à couvrir, soit en linéaire sur une durée ne dépassant pas dix ans.

## 3.2 Principes comptables et méthodes d'évaluation

### 3.2.1 Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement les charges à répartir amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.



### 3.2.2 Immobilisations corporelles

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue, comme suit :

Constructions	20 à 25 ans
Matériel et outillage	5 à 10 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans
Matériel de bureau	5 à 10 ans
Matériel informatique	3 à 5 ans
Agencements et aménagements	5 à 10 ans

Lorsque des filiales utilisent le mode dégressif, le supplément d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport au linéaire est annulé en consolidation.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

### 3.2.3 Immobilisations financières

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une provision pour dépréciation est constituée après analyse au cas par cas des situations financières de ces sociétés.

Les plus-values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

### 3.2.4 Stocks

Les stocks sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont généralement évalués selon les activités au coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré - premier sorti (FIFO).

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

### 3.2.5 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée au titre des créances contentieuses et des créances anciennes en fonction du risque lié à leur recouvrement.

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice ou de la période. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif et n'ont aucun impact sur le résultat consolidé.

### 3.2.6 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

### 3.2.7 Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal, et en particulier les provisions pour investissements et pour acquisition de logements, sont annulées en consolidation.

### 3.2.8 Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société. Cette neutralisation qui concerne notamment les provisions pour acquisition de logement et pour investissement ne donne pas lieu à constatation d'impôt différé car ces provisions sont habituellement utilisées conformément à leur objet et sont censées être définitivement exonérées d'impôt.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

## 4. INFORMATIONS SUR LES IMMOBILISATIONS

### 4.1 Immobilisations brutes

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31 déc. 2005	Variation de Périmètre	Acquisitions	Cessions / Diminutions	Virements	31 déc. 2006
Immobilisations incorporelles	41,8	-	2,6	-	-	44,4
Ecart d'acquisition	0,2	-	-	-	-	0,2
Immobilisations corporelles	2 929,3	-	137,6	1,4	-	3 065,5
Immobilisations financières	38,3	-	17,4	4,7	-	51
<b>TOTAL</b>	<b>3 009,6</b>	<b>-</b>	<b>157,6</b>	<b>6,1</b>	<b>-</b>	<b>3 161,1</b>

### 4.2 Amortissements et provisions sur immobilisations

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31 déc. 2005	Variation de l'EC	Dotations	Reprises	Virements	31 déc. 2006
Immobilisations incorporelles	22	-	1,7	-	-	23,7
Ecart d'acquisition	0,2	-	-	-	-	0,2
Immobilisations corporelles	1 359,0	-	184,1	1,2	-	1 541,9
Immobilisations financières	0,4	-	-	-	-	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>1 381,6</b>	<b>-</b>	<b>185,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>1 566,2</b>

### 4.3 Immobilisations financières

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31-déc 2006	31-déc 2005
Titres de participation	-	-
Prêts immobilisés	14,6	19,3
Autres créances financières	36	18,6
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>50,6</b>	<b>37,9</b>



## ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC)

### 5. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (GROUPE)

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31-déc 2006	31-déc 2005
Capitaux propres consolidés au début de l'exercice	2 616,3	2 362,8
Dividendes versés	(35,1)	(31,2)
Résultat consolidé de l'exercice (part Groupe)	676,4	565,5
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>2 941,7</b>	<b>2 616,3</b>

### 6. VARIATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31-déc 2006	31-déc 2005
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	7,2	5,5
Résultat consolidé de l'exercice (part des minoritaires)	0,5	1,4
Autres variations	(5,2)	0,3
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>2,5</b>	<b>7,2</b>

### 7. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31-déc 2006	31-déc 2005
Provisions pour risques et charges	102,6	119,0
Provisions pour impôt différé (*)	144,8	-
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>247,5</b>	<b>119,0</b>

(\*)En 2006, reclassement des impôts différés de l'actif (créances diverses) vers le passif. Le montant des impôts différés constatés à l'actif en 2005 est de 100,7 MMAD.

## ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC)

### 8. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements financiers hors bilan

	31-déc 2006	31-déc 2005
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>	<b>1 280,9</b>	<b>1 330,5</b>
Avals		
Cautions et garanties	118,5	3,9
Credocs/Remdocs	880,7	1 260,9
Lettres de confort		
Sûretés réelles		
Effets escomptés non échus		
Autres engagements donnés	281,7	65,7
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>498,9</b>	<b>484,2</b>
Avals		
Cautions et garanties	474	454,5
Credocs/Remdocs		
Sûretés réelles	24,9	29,7
Abandon de créances		
<b>AUTRES ENGAGEMENTS</b>		
<b>Leasing</b>		
Valeur initiale	7,7	7,3
Redevances cumulées	2,2	1,1
Amortissements cumulés	-	-
Encours	6,6	6,4
<b>Location avec option d'achat</b>		
Redevances cumulées	15,2	-
Amortissements cumulés	-	-
Encours	18,5	-
<b>Avantages Post-emploi accordés au personnel</b>		
Indemnités de fin de carrière	3,1	-
Couverture médicale	84,8	-

### 9. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Au 31 Décembre 2006, la rémunération des principaux dirigeants du groupe Sonasid s'élève à KDH 10 902.



# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

## 10. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation au 31 Décembre 2006 est ventilé par société comme suit :

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31-déc 2006	31-déc 2005
SONASID	984,8	806,2
LONGOMETAL ARMATURES	23,1	12,4
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 007,9</b>	<b>818,6</b>

## 11. RESULTAT FINANCIER

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31-déc 2006	31-déc 2005
SONASID	30,7	(2,3)
LONGOMETAL ARMATURE	(1,9)	(0,9)
<b>Résultat Financier</b>	<b>28,8</b>	<b>(3,2)</b>

## 12. RESULTAT NON COURANT

(Exprimées en millions de Dirhams)

	31-déc 2006	31-déc 2005
Plus ou moins-values nettes sur cessions d'immobilisations	1,2	4,8
Autres charges non courantes nettes	(6)	(1)
Dotations non courantes pour risques et charges	(2,1)	13,3
<b>Résultat non courant</b>	<b>(6,9)</b>	<b>17,1</b>

## 13. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

	31 déc.2006			31 déc.2005		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
SONASID	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
LONGOMETAL ARMATURES	96,32%	96,32%	IG	72,93%	72,93%	IG

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

ERNST & YOUNG

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20100 Casablanca  
Maroc

## SONASID

### RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la Société Sonasid et de ses filiales (Groupe Sonasid) au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, ainsi que l'état des informations complémentaires consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date. La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la Sonasid. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

A notre avis, les états de synthèse consolidés du groupe Sonasid arrêtés au 31 décembre 2006 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés de Sonasid ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 22 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

*Mohamed Haddou-Bouazza*

Mohamed Haddou-Bouazza

Associé

Ernst & Young

*Hicham Belmrah*

Hicham Belmrah

Associé



# COMPTES SOCIAUX

## Bilan Actif

Exercice clos le 31/12/2006  
(en Mdh)

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	Amortissements et Provisions	NET	NET
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>11 002 038,75</b>	<b>8 711 941,03</b>	<b>2 290 097,72</b>	<b>2 242 374,85</b>
Frais préliminaires	6 543 407,43	6 543 407,43	-	50 000,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 458 631,32	2 168 533,60	2 290 097,72	2 192 374,85
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>30 610 027,59</b>	<b>21 405 345,82</b>	<b>9 204 681,77</b>	<b>8 747 994,87</b>
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	23 118 401,10	21 405 345,82	1 713 055,28	1 256 368,38
Fonds commercial	7 491 626,49		7 491 626,49	7 491 626,49
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3 039 096 592,45</b>	<b>1 537 579 286,36</b>	<b>1 501 517 306,09</b>	<b>1 566 888 381,22</b>
Terrains	49 764 024,27	2 375 224,08	47 388 800,19	38 027 798,26
Constructions	420 271 136,06	102 598 012,22	317 673 123,84	320 046 464,03
Installations techniques, matériel et outillage	2 409 385 537,22	1 340 636 241,43	1 068 749 295,79	1 103 034 435,58
Matériel de transport	45 410 579,10	28 639 533,72	16 771 045,38	18 977 582,59
Mobilier, matériel de bureau et amgt divers	25 822 971,04	16 307 496,08	9 515 474,96	9 429 359,83
Autres immobilisations corporelles	64 934 645,01	47 022 778,83	17 911 866,18	23 665 067,85
Immobilisations corporelles en cours	23 507 699,75		23 507 699,75	53 707 673,08
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>99 398 906,41</b>	<b>351 526,75</b>	<b>99 047 379,66</b>	<b>54 277 978,16</b>
Prêts immobilisés	14 914 451,85	351 526,75	14 562 925,10	19 387 508,10
Autres créances financières	35 990 354,56		35 990 354,56	18 593 970,06
Titres de participation	48 494 100,00		48 494 100,00	16 296 500,00
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 180 107 565,20</b>	<b>1 568 048 099,96</b>	<b>1 612 059 465,24</b>	<b>1 632 156 729,10</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>STOCKS (F)</b>	<b>1 486 017 806,26</b>	<b>69 874 346,74</b>	<b>1 416 143 459,52</b>	<b>930 918 480,27</b>
Marchandises	3 078 643,39		3 078 643,39	-
Matières et fournitures consommables	845 848 583,17	40 784 278,82	805 064 304,35	652 324 981,20
Produits en cours	393 567 928,48	29 090 067,92	364 477 860,56	10 818 833,00
Produits intermédiaires et produits résiduels	1 410 040,49		1 410 040,49	4 832 949,57
Produits finis	242 112 610,73		242 112 610,73	262 941 716,50
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 605 649 215,49</b>	<b>13 746 027,98</b>	<b>1 546 660 975,07</b>	<b>1 310 281 192,52</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	114 069 226,44		114 069 226,44	30 576 583,59
Clients et comptes rattachés	867 056 237,10	11 529 520,66	855 526 716,44	701 090 312,08
Personnel	1 748 308,43		1 748 308,43	1 527 991,35
Etat	246 373 913,23		246 373 913,23	103 796 382,83
Comptes d'associés	310 501 033,33		310 501 033,33	455 123 704,06
Autres débiteurs	16 020 196,52	2 216 507,32	13 803 689,20	12 472 544,21
Comptes de régularisation. Actif	4 638 088,00		4 638 088,00	5 693 674,40
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>44 915 456,00</b>	<b>-</b>	<b>44 915 456,00</b>	<b>-</b>
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	<b>326 756,44</b>	<b>-</b>	<b>326 756,44</b>	<b>1 251 931,81</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>3 091 667 021,75</b>	<b>83 620 374,72</b>	<b>3 008 046 647,03</b>	<b>2 242 451 604,60</b>
<b>TRESORERIE</b>				
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
Chèques et valeurs à encaisser	211 712 877,64		211 712 877,64	132 788 460,92
Banque T.G et C.C.P	65 931 574,08		65 931 574,08	75 935 496,41
Caisse, régies d'avances et accreditifs	45 890,35		45 890,35	27 124,70
<b>TOTAL III</b>	<b>277 690 342,07</b>	<b>-</b>	<b>277 690 342,07</b>	<b>208 751 082,03</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>6 549 464 929,02</b>	<b>1 651 668 474,68</b>	<b>4 897 796 454,34</b>	<b>4 083 359 415,73</b>

# COMPTES SOCIAUX

## Bilan Passif

Exercice clos le 31/12/2006  
(en Mdh)

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	390 000 000,00	390 000 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital appelé	390 000 000,00	390 000 000,00
dont versé.		
PRIMES D'ÉMISSION, DE FUSION, D'APPORT	1 604 062,88	1 604 062,88
ECARTS DE REEVALUATION		
Réserve légale	39 000 000,00	39 000 000,00
Autres réserves	1 062 421 809,25	936 821 809,25
Report à nouveau (2)	197 552 765,94	77 959 832,63
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	712 088 735,30	596 192 933,31
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2 402 667 373,37</b>	<b>2 041 578 638,07</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>665 661 649,48</b>	<b>672 502 130,98</b>
Subventions d'investissement	10 191 748,55	11 999 901,95
Provisions réglementées	655 469 900,93	660 502 229,03
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>120 594 541,82</b>	<b>118 993 882,98</b>
Provisions pour risques	26 337 649,14	24 736 990,30
Provisions pour charges	94 256 892,68	94 256 892,68
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 188 923 564,67</b>	<b>2 833 074 652,03</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 476 772 717,54</b>	<b>1 128 071 590,95</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	978 822 006,65	851 417 155,07
Clients créiteurs, avances et acomptes	77 684 387,81	53 324 716,43
Personnel	18 492 016,73	21 469 406,71
Organismes sociaux	10 358 631,80	10 621 289,45
Etat	358 545 908,94	189 777 565,18
Comptes d'associés	31 746 236,89	112 788,46
Autres créanciers	1 123 528,72	1 348 669,65
Comptes de régularisation-passif	-	-
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>326 756,44</b>	<b>1 256 674,65</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)(H)</b>	<b>5 622 501,95</b>	<b>1 304 930,33</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>1 482 721 975,93</b>	<b>1 130 633 195,93</b>
<b>TRESORERIE</b>		
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques de régularisation	226 150 913,74	119 651 567,77
<b>TOTAL III</b>	<b>226 150 913,74</b>	<b>119 651 567,77</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>4 897 796 454,34</b>	<b>4 083 359 415,73</b>

(2) Bénéficiaire (+) déficitaire (-)



# COMPTES SOCIAUX

## Compte de produits et charges

Exercice du 01.01.2006  
Au 31.12.2006

Nature	OPERATIONS		EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	PROPRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	180 143 722,50	-	180 143 722,50	32 103 571,01
Ventes de biens et services produits C.A	5 487 058 655,43	3 676 183,05	5 490 734 838,48	4 695 194 994,97
Chiffres d'affaires	5 667 202 377,93	3 676 183,05	5 670 878 560,98	4 727 298 565,98
Variation de stocks de produits (+)1)	356 795 064,18	-	356 795 064,18	74 053 129,84
Immo. produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	541 452,01	541 452,01	82 957,58
Reprises d'exploitation, transferts de charges	4 881 982,60	-	4 881 982,60	-
	-	-	-	7 083 994,29
<b>TOTAL I</b>	<b>6 028 879 424,71</b>	<b>4 217 635,06</b>	<b>6 033 097 059,77</b>	<b>4 808 518 647,69</b>
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	192 080 731,82	-	192 080 731,82	29 700 365,59
Achats consommés (2) matières et fournitures	4 206 340 972,45	6 912 115,69	4 213 253 088,14	3 501 856 351,54
Autres charges externes	244 105 462,63	5 954 123,59	250 059 586,22	140 128 609,07
Impôts et taxes	11 699 309,68	480 590,80	12 179 900,48	12 544 238,39
Charges de personnel	159 797 070,06	-4 703 212,66	155 093 857,40	156 385 004,02
Autres charges d'exploitation	960 000,00	-	960 000,00	960 000,00
Dotations d'exploitation	224 733 118,68	-	224 733 118,68	156 965 930,54
<b>TOTAL II</b>	<b>5 039 716 665,32</b>	<b>8 643 617,42</b>	<b>5 048 360 282,74</b>	<b>3 998 540 499,15</b>
<b>III. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>984 736 777,03</b>	<b>809 978 148,54</b>
<b>IV. PRODUITS FINANCIERS</b>				
<b>PRODUITS DES TITRES DE PARTICIPATION ET AUTRES TITRES IMMOBILISÉS</b>				
Gains de change	34 762 671,76	0,74	34 762 672,50	16 741 258,56
Intérêts et autres produits financiers	7 246 317,79	35 305,09	7 281 622,88	15 564 673,00
Reprises financières, transferts de charges	1 256 674,65	-	1 256 674,65	3 565 145,29
<b>TOTAL IV</b>	<b>43 265 664,20</b>	<b>35 305,83</b>	<b>43 300 970,03</b>	<b>35 871 076,85</b>
<b>V. CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	1 250 751,07	50 148,71	1 300 899,78	42 468,61
Pertes de change	10 656 756,42	246 504,11	10 903 260,53	36 614 610,60
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	326 756,44	-	326 756,44	1 258 468,22
<b>TOTAL V</b>	<b>12 234 263,93</b>	<b>296 652,82</b>	<b>12 530 916,75</b>	<b>37 915 547,43</b>
<b>VI. RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>30 770 053,28</b>	<b>- 2 044 470,58</b>
<b>VII. RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>1 015 506 830,31</b>	<b>807 933 677,96</b>

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

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

# COMPTES SOCIAUX

## Compte de produits et charges

Exercice clos le 31/12/2006  
(en Mdh)

Nature	OPERATIONS		EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	PROPRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
<b>VII. RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>1 015 506 830,31</b>	<b>807 933 677,96</b>
<b>VIII. PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisation	1 464 992,47	-	1 464 992,47	6 445 874,80
Autres produits non courants	37 505,17	2 867 648,76	2 905 153,93	48 542,36
Reprises sur subventions d'investissement	1 808 153,40	-	1 808 153,40	1 808 153,40
Reprises non courantes ; transferts de	-	-	-	-
Charges	203 153 447,93	-	203 153 447,93	158 160 165,37
<b>TOTAL VIII</b>	<b>206 464 098,97</b>	<b>2 867 648,76</b>	<b>209 331 747,73</b>	<b>166 462 735,93</b>
<b>IX. CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	230 308,17	-	230 308,17	1 714 970,67
<b>SUBVENTIONS ACCORDEES</b>				
Autres charges non courantes	5 592 144,99	3 303 541,11	8 895 686,10	425 729,99
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	199 721 778,67	199 721 778,67	-	140 638 614,82
<b>TOTAL IX</b>	<b>205 544 231,83</b>	<b>3 303 541,11</b>	<b>208 847 772,94</b>	<b>142 779 315,48</b>
<b>X. RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>483 974,79</b>	<b>23 683 420,45</b>
<b>XI. RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>			<b>1 015 990 805,10</b>	<b>831 617 098,41</b>
<b>XII. IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>303 902 069,80</b>	<b>235 424 165,10</b>
<b>XVII. RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>712 088 735,30</b>	<b>596 192 933,31</b>
<b>XIV. TOTAL DES PRODUITS (1 + IV + VIII)</b>			<b>6 285 729 777,53</b>	<b>5 010 852 460,47</b>
<b>XV. TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>5 573 641 042,23</b>	<b>4 414 659 527,16</b>
<b>XVI. RESULTAT NET</b>			<b>712 088 735,30</b>	<b>596 192 933,31</b>
<b>XIII. Total des produits - total des charges)</b>				



# COMPTES SOCIAUX

## Tableau de financement

Exercice du 01.01.2006  
Au 31.12.2006

MASSES	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT		VARIATION A - B	
	A	B	C	D	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN</b>						
Financement Permanent	3 188 923 564,67	2 833 074 652,03	-	355 848 912,64		
Moins Actif Immobilisé	1 612 059 465,24	1 632 156 729,10	-	20 097 263,86		
Fonds De Roulement Fonctionnel (1-2)	(A) 1 576 864 099,43	1 200 917 922,93	-	375 946 176,50		
Actif Circulant	3 008 046 647,03	2 242 451 604,60	-	765 595 042,43		
Moins Passif Circulant	1 482 721 975,93	1 130 633 195,93	352 088 780,00	-		
Besoin De Financement Global (4 - 5)	(B) 1 525 324 671,10	1 111 818 408,67	413 506 262,43	-		
Tresorerie Nette (Actif-passif) A - B	51 539 428,33	89 099 514,26	-	37 560 085,93		

### II- EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I - Ressources stables de l'exercice (flux)</b>				
Autofinancement	(A)	545 090 666,91	-	414 339 076,57
Capacité d'autofinancement		896 090 666,91		726 339 076,57
Distributions de bénéfices		351 000 000,00		312 000 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations	(B)	6 261 470,69	-	13 290 252,40
Cessions d'immob. incorporelles				
Cessions d'immob. corporelles		1 433 824,19		7 977 887,97
Cessions d'immob. financier				
Récupérations sur créances immobilisées		4 827 646,50		5 312 364,43
Augmentation des capitaux propres et assimilés	(C)	-	-	-
Augmentation de capital, apports				
Subventions d'investissement		-	-	-
Augmentations des dettes de financement (nettes de primes de remboursement)	(D)	-	-	-
<b>TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>-</b>	<b>551 352 137,60</b>	<b>-</b>
<b>II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS</b>				
D'IMMOBILISATIONS	(E)	168 332 175,23	709 012 426,6	
Acquisitions d'imm. incorp.		1 562 105,07	107 750,00	
Acquisitions d'imm. corp.		117 176 085,66	691 128 747,53	
Acquisitions d'immob. financières		32 197 600,00	10 000 000,00	
Augment. des créances immob.		17 396 384,50	7 775 929,15	
Remboursement des capitaux propres	(F)		-	
Remboursement des dettes de financement	(G)			
Emplois en non valeurs	(H)	7 073 785,87	24 240 834,51	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (D+E+F+G+H)</b>		<b>175 405 961,10</b>	<b>733 253 261,19</b>	
<b>III- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT</b>		<b>413 506 262,43</b>	<b>-</b>	<b>273 722 387,38</b>
<b>GLOBAL (B.F.G)</b>				
<b>IV - VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>-</b>	<b>37 560 085,93</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>588 912 223,53</b>	<b>588 912 223,53</b>	<b>733 253 261,19</b>

# COMPTES SOCIAUX

## Etat des soldes de gestion

Exercice du 01.01.2006  
Au 31.12.2006

		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)</b>			
1	VENTES DE MARCHANDISES (en l'état)	180 143 722,50	32 103 571,01
2	- ACHATS REVENDUS DE MARCHANDISES	192 080 731,82	29 700 365,59
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	- 11 937 009,32	2 403 205,42
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	5 847 529 902,66	4 769 248 124,81
3	• Ventes de biens et services produits	5 490 734 838,48	4 695 194 994,97
4	• Variation stocks de produits	356 795 064,18	74 053 129,84
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	4 463 312 674,36	3 641 984 960,61
6	• Achats consommés de matières et fournitures	4 213 253 088,14	3 501 856 351,54
7	• Autres charges externes	250 059 586,22	140 128 609,07
IV	= VALEUR AJOUTEE (I + II + III)	1 372 280 218,98	1 129 666 369,62
8	+ Subventions d'exploitation		
V	9 - Impôts et taxes	12 179 900,48	12 544 238,39
10	- Charges de personnel	155 093 857,40	156 385 004,02
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 205 006 461,10	960 737 127,21
	= OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	541 452,01	82 957,58
12	- Autres charges d'exploitation	960 000,00	960 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	4 881 982,60	7 083 994,29
14	- Dotations d'exploitation	224 733 118,68	156 965 930,54
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	984 736 777,03	809 978 148,54
VII	+ RESULTAT FINANCIER	30 770 053,28	- 2 044 470,58
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	1 015 506 830,31	807 933 677,96
IX	+ RESULTAT NON COURANT	483 974,79	23 683 420,45
15	- Impôts sur les résultats	303 902 069,80	235 424 165,10
X	= <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>712 088 735,30</b>	<b>596 192 933,31</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice		
	• Bénéfice +	712 088 735,30	596 192 933,31
	• Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	190 476 438,57	149 296 387,21
3	+ Dotations financières (1)	0,00	
4	+ Dotations non courantes (1)	199 721 778,67	140 638 614,82
5	- Reprises d'exploitation (2)	0,00	0,00
6	- Reprises financières (2)	0,00	
7	- Reprises non courantes (2) (3)	204 961 601,33	156 244 060,44
8	- Produits des cessions d'immobilisations	1 464 992,47	5 259 769,00
9	+ Valeurs nettes d'amort. des imm. cédés	230 308,17	1 714 970,67
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	896 090 666,91	726 339 076,57
10	- Distributions de bénéfices	351 000 000,00	312 000 000,00
II	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>545 090 666,91</b>	<b>414 339 076,57</b>



# COMPTES SOCIAUX

## Etat des dérogations

Exercice clos le 31/12/2006

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	Néant
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	Néant
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	Néant

## Etat des changements de méthodes

Nature des Changements	Justification du changement	Influence sur le patrimoine, la situation financière, et les résultats
I. Changement affectant les méthodes d'évaluation	Néant	Néant
II. Changement affectant les règles de présentation	Néant	Néant

## Tableau des immobilisations autres que financières

Nature	AUGMENTATION			DIMINUTION			Virement	Montant Brut Fin Exercice
	Montant Brut Début Exercice	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait		
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>28 119 087,39</b>	<b>7 073 785,87</b>	-	<b>2 462 743,51</b>	-	<b>26 653 578,02</b>	-	<b>11 002 038,75</b>
• Frais préliminaires	24 240 834,51	6 493 407,43	-	-	-	24 190 834,51	-	6 543 407,43
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 878 252,88	580 378,44	-	2 462 743,51	-	2 462 743,51	-	4 458 631,32
• Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>29 047 922,52</b>	<b>1 562 105,07</b>	-	-	-	-	-	<b>30 610 027,59</b>
• Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	21 556 296,03	1 562 105,07	-	-	-	-	-	23 118 401,10
• Fonds commercial	7 491 626,49	-	-	-	-	-	-	7 491 626,49
• Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 923 326 226,21</b>	<b>117 204 190,44</b>	-	<b>61 013 475,36</b>	<b>1 433 824,19</b>	-	<b>61 013 475,36</b>	<b>3 039 096 592,46</b>
• Terrains	40 229 918,93	9 535 115,64	-	-	1 010,30	-	-	49 764 024,27
• Constructions	401 100 560,71	20 603 389,24	-	-	1 432 813,89	-	-	420 271 136,06
• Installations techniques matériel et outillage	2 299 247 911,41	52 020 911,03	-	61 013 475,36	-	-	2 896 760,58	2 409 385 537,22
• Matériel de transport	41 296 566,87	4 114 012,23	-	-	-	-	-	45 410 579,10
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	23 146 070,69	2 676 900,35	-	-	-	-	-	25 822 971,04
• Autres immobilisations corporelles	64 597 524,51	337 120,50	-	-	-	-	-	64 934 645,01
• Immobilisations corporelles en cours	53 707 673,09	27 916 741,45	-	-	-	-	58 116 714,78	23 507 699,76

## Tableau des titres de participation

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 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
LONGOMETAL ARMATURES		50 346 000,00	96,32%	48 494 100,00	48 494 100,00	31/12/06	69 251 302,33	10 719 769,28	0,00
<b>TOTAL</b>				<b>48 494 100,00</b>	<b>48 494 100,00</b>		<b>69 251 302,33</b>	<b>10 719 769,28</b>	<b>-</b>

# COMPTES SOCIAUX

## Tableau des provisions

Exercice clos le 31/12/2006

NATURE	Montant début Exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin Exercice
		d'exploitation	financière	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	351 526,75	0	0	-	0	-	0	351 526,75
2. Provisions réglementées	660 502 229,03			181 381 778,67			186 414 106,77	655 469 900,93
3. Provisions durables pour risques et charges	118 993 882,98	-	-	18 340 000,00	-	0	16 739 341,16	120 594 541,82
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>779 847 638,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>199 721 778,67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>203 153 447,93</b>	<b>776 415 969,50</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	54 245 677,21	34 256 680,11			4 881 982,60			83 620 374,72
5. Autres provisions pour risques et charges	1 250 138,24		326 756,44			1 250 138,24		326 756,44
6. Provi. pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>54 369 751,86</b>	<b>34 256 680,11</b>	<b>326 756,44</b>	<b>-</b>	<b>4 881 982,60</b>	<b>1 250 138,24</b>	<b>-</b>	<b>83 947 131,16</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>834 217 390,62</b>	<b>34 256 680,11</b>	<b>326 756,44</b>	<b>199 721 778,67</b>	<b>4 881 982,60</b>	<b>1 250 138,24</b>	<b>203 153 447,93</b>	<b>860 363 100,66</b>

## Tableau des créances

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Recouvrées	Montants en devises Publics	Montants sur l'Etat et Organisations	Montants sur les entreprises	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>								
• Prets immobilisés	14 562 925,10	14 562 925,10						
• Autres créances financières	35 990 354,56	35 990 354,56						
• Titres de participation	48 494 100,00	48 494 100,00						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	114 069 226,44		114 069 226,44	-				
• Clients et comptes rattachés	855 526 716,44		855 526 716,44		-	13 324 759,50	58 514 462,66	
• Personnel	1 748 308,43		1 748 308,43					
• Etat	246 373 913,23		246 373 913,23			246 373 913,23		
• Comptes d'associés	310 501 033,33		310 501 033,33				310 501 033,33	
• Autres débiteurs	13 803 689,20		13 803 689,20					
• Comptes de régularisation Actif	4 638 088,00		4 638 088,00					



# COMPTES SOCIAUX

## Tableau des dettes

Exercice clos le 31/12/2006

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	Plus d' un an non Payées	Moins d' un an en devises	Echues et l'Etat et Organi	Montants des entreprises	Montants vis-à-vis Publics	Montants vis-à-vis liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
• Emprunts obligataires								
• Autres dettes de financements								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
• Fournisseurs et comptes rattachés	978 822 006,65		978 822 006,65	USD	50 855 201,11	11 428 488,58	598 769,78	
				EUR	5 140 644,96			
				GBP	88 583,81			
				FRF	180 390,00			
• Clients créditeurs, avances et acomptes	77 684 387,81		77 684 387,81		-			
• Personnel	18 492 016,73		18 492 016,73					
• Organismes sociaux	10 358 631,80		10 358 631,80					
• Etat	358 545 908,94		358 545 908,94			358 545 908,94		
• Comptes d'associés	31 746 236,89		31 746 236,89					
• Autres créanciers	1 123 528,72		1 123 528,72				539 576,46	
• Comptes de régularisation Passif								

## Tableau des sûretés réelles données ou reçues

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature 1,00	Date et lieu D'inscription	Objet 2 3	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<b>SÛRETÉS DONNÉES</b>					
<b>SÛRETÉS REÇUES</b>	14914451,85	Hypothèque		Hypothèques de 1er rang sur les titres fonciers des logements cédés	
	10 000 000,00	Hypothèque		Hypothèques de 1er rang sur un terrain situé à Taroudante d'une superficie de 17ha 02a 53ca pour la garantie du risque financier évalué à 10.000.000,00 DH des terrains litigieux cédés à la SNEC	
	10 000 000,00	Hypothèque		client	

- 1) - Gage:1 -Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres: 5 - (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

# COMPTES SOCIAUX

## Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail

Exercice clos le 31/12/2006

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
AVALS ET CAUTIONS	3 993 000,00	3 949 000,00
AUTRES ENGAGEMENTS DONNES		
CREDIT D'ENLEVEMENT	30 000 000,00	30 000 000,00
CREDITS DOCUMENTAIRES & REMISES DOCUMENTAIRES & ESCOMPTÉ	964 503 000,00	1 233 560 000,00
COUVERTURE IMPORTATIONS 2006 ECHEANCE 2007	26.246.828,40 USD	19.434.380,00 USD
COUVERTURE IMPORTATIONS 2006 ECHEANCE 2007	2.156.224,50 EUR	1.523.100,00 EUR
ENGAGEMENT DE CESSION DE 15 LOGEMENTS RESTANT A CEDER		
UNE VALEUR GLOBALE DE	2 747 864,07	3 431 277,48
ENGAGEMENT DE CESSION DE TERRAIN POUR		
UNE VALEUR GLOBALE DE	32 254 923,79	32 254 923,79
ENGAGEMENT DE MISE A DISPOSITION A TITRE GRATUIT :		
AU MINISTERE DE L'EDUCATION NATIONALE (UN GROUPE SCOLAIRE ET 3 LOGEMENTS ECONOMIQUES)		
A LA GENDARMERIE ROYALE (2 LOGEMENTS ECONOMIQUES ET UN LOCAL A USAGE DE BUREAUX ET D'HABITATIONS)		
<b>TOTAL</b>	<b>1 033 498 787,86</b>	<b>1 303 195 201,27</b>
ENGAGEMENTS REÇUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
AVALS ET CAUTIONS		
CAUTIONS RECUS DES CLIENTS	441 210 000,00	418 860 000,00
CAUTIONS RECUS DES FOURNISSEURS	32 805 703,71	35 650 713,15
AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS		
HYPOTHEQUES DE 1ER RANG SUR LES TITRES FONCIERS DES LOGEMENTS CEDES	14 914 451,85	19 739 034,85
HYPOTHEQUE DE PREMIER RANG SUR UN TERRAIN SITUE A TAROUDANT D'UNE SUPERFICIE 17HA 02A 53CA POUR LA GARANTIE DU RISQUE FINANCIER EVALUE A 10.000.000,00 DH RELATIF AUX TERRAINS LITIGIEUX CEDES A LA SNEC		
HYPOTHEQUE CLIENTS	10 000 000,00	10 000 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>498 930 155,56</b>	<b>484 249 748,00</b>



**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

**ERNST & YOUNG**

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20100 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la  
**SONASID**  
Twin Center, 18<sup>e</sup> étage  
Casablanca

## RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2006

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 11 mai 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société Sonasid au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 3 068 329 023 dont un bénéfice net de DH 712 088 735 sont la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

### Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Sonasid au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

### Vérifications et informations spécifiques

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

Conformément à l'article 172 de la loi 17-95, nous vous informons que la Société Sonasid a procédé, au cours de l'exercice 2006, à l'acquisition de 18,8% de la Société Longometal Armatures pour DH 4 millions et y a également souscrit à une augmentation de capital réservée de DH 28 millions.

Casablanca, le 20 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé

Ernst & Young



Hicham Belmrah  
Associé





Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la  
**SONASID**  
Twin Center, 18<sup>e</sup> étage  
Casablanca



37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20100 Casablanca  
Maroc

## RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2006

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 11 mai 2005, et en application de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance les conventions visées à l'article 56 de cette loi et préalablement autorisées par votre Conseil d'Administration :

### 1- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

#### 1.1 Convention d'assistance permanente avec Arcelor Persebras

La convention conclue le 31 mai 2006 accorde Arcelor Persebras une rémunération égale à 1% du chiffre d'affaires hors taxes (nette de la retenue à la source), au titre des prestations d'assistance en matière de stratégie générale, commerciale, d'achat et marketing et en matière de ressources humaines. Le montant comptabilisé en charges en 2006 au titre de cette convention s'élève à DH 38,7 millions hors taxes.

#### 1.2 Convention d'assistance permanente avec la SNI

La convention conclue le 31 mai 2006 prévoit le versement à la SNI d'une rémunération égale à 1% du chiffre d'affaires hors taxes, au titre des prestations d'assistance en matière de stratégie générale, financière, administrative, comptable, juridique et fiscale, ainsi qu'en matière de communication et de ressources humaines.

#### 1.3 Convention de gestion de trésorerie avec Nouvelles Sidérurgies Industrielles (NSI)

La convention conclue le 31 mai 2006 prévoit la centralisation des opérations de trésorerie dans le but d'optimiser, à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie.

Au cours de l'exercice 2006, la rémunération des comptes courants débiteurs et créditeurs de SONASID, fixée respectivement à 3,6% et 3,9% l'an, a généré des produits et des charges pour SONASID pour des montants respectifs de DH 1,6 million et DH 0,6 million hors taxes.

### 2- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

#### 2.1 Convention d'assistance technique et de formation avec Aceralia

La convention conclue le 15 mai 1998 prévoit le versement par la Sonasid à Aceralia de 0,4% du chiffre d'affaires hors taxes, dans la limite d'un plafond de DH 6 millions (à compter du 1er janvier 2002), au titre des prestations d'assistance technique et de formation. Cette convention a été remplacée depuis le 31 mai 2006 par la convention d'assistance permanente citée ci-avant. Au cours de l'exercice 2006, cette prestation n'a pas été facturée par Aceralia.

#### 2.2 Convention d'assistance technique et de formation avec la Société Nationale d'Investissement «SNI»

La convention conclue le 15 mai 1998 prévoit le versement par la Sonasid à la SNI de 0,4% du chiffre d'affaires hors taxes, dans la limite d'un plafond de DH 8 millions (à compter du 1er janvier 2002), au titre des prestations d'assistance technique et de formation. Cette convention a été remplacée depuis le 31 mai 2006 par la convention d'assistance permanente citée ci-avant. Au cours de l'exercice 2006, cette prestation n'a pas été facturée par Aceralia. Le montant de cette prestation s'est élevé à DH 3 millions hors taxes pour la période allant jusqu'au 31 mai 2006/

#### 2.3 Convention de gestion de trésorerie entre SONASID et la SNI

La convention conclue le 16 mai 2000 prévoit la centralisation des opérations de trésorerie, conseils et assistance dans le but d'optimiser, à la fois le recours au crédit et le placement des excédents de trésorerie. Au cours de l'exercice 2006, la rémunération du compte courant de la Sonasid, fixée à 3,6% l'an, a généré des produits pour Sonasid de DH 4,5 millions hors taxes. Il convient de signaler que SONASID a signé une nouvelle convention de gestion de trésorerie avec Nouvelles Sidérurgies Industrielles (NSI) en date du 31 mai 2006.

#### 2.4 Don fondation ONA

Au cours de l'exercice 2006, la Société Sonasid a accordé un don à la Fondation ONA de DH 3,2 millions.

Casablanca, le 21 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé

Ernst & Young

Hicham Belmrah  
Associé



# RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## I PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2006 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 712.088.735,30DH.

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

## I DEUXIEME RESOLUTION

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale donne aux Administrateurs et aux commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2005.

## I TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

## I QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats :

Bénéfice net comptable	712.088.735,30 DH
Réserve spéciale pour investissement	(-) 155 000 000,00 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	197.552.765,94 DH
Solde	754.641.501,24 DH
Dividende	390.000.000,00 DH
Solde	364.641.501,24 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 390 000 000,00 DH, soit un dividende unitaire de 100,00 DH par action et d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 364.641.501,24DH.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 15 juin 2007.

## I CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide d'octroyer aux Administrateurs des jetons de présence au titre de l'exercice comptable 2006 pour un montant brut global de 1.120.000 DH, soit 80.000,00 DH par Administrateur.

## I SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à M. Rachid TLEMCANI.

## I SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à la société AXA ASSURANCE MAROC.

## I HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à la MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCE.

## I NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à la société ARCELOR ALAMBRON ZUMARRAGA.

## I DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à la société ACERALIA CORPORACION SIDERURGICA.

## I ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à la SOCIETE NATIONALE D'INVESTISSEMENT.

## I DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte de la démission de la MUTUELLE AGRICOLE MAROCAINE D'ASSURANCE de son poste d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

## I TREIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Frédéric POIROT de son poste d'administrateur. Le quitus plein, entier et définitif de sa gestion sera soumis au vote de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2007.

## I QUATORZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Roland JUNCK de son poste d'administrateur. Le quitus plein, entier et définitif de sa gestion sera soumis au vote de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2007.

## I SEIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de LA MUTUELLE CENTRALE MAROCAINE D'ASSURANCE, représentée par

M. Rachid GUESSOUS. Son mandat viendra à expiration à la date de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de 2011.

## I SEIZIEME RESOLUTION

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

## I DIX-SEPTIEME RESOLUTION

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

## I DIX-HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.



# CONTACTS

## ■ DIRECTION GENERALE

Twin Center  
Tour A • 18ème étage  
Angle Bd Zerktouni et Bd Al Massira  
Al Khadra • Casablanca  
Tél. : +212 (0) 22 95 41 00  
Fax : +212 (0) 22 95 86 43

## ■ SITE DE NADOR

Route nationale n°2 • Km 18  
El Aaroui • BP 551 • Nador  
Tél. : +212 (0) 36 60 95 00  
Fax : +212 (0) 36 60 94 15

## ■ SITE DE JORF LASFAR

Plateau El Jadida  
BP 856/857 • Jorf Lasfar  
Tél. : +212 (0) 23 38 94 00  
Fax : +212 (0) 23 34 52 39

## ■ PLATEFORME COMMERCIALE CASABLANCA

Bd Moulay Ismaïl • Route de Rabat  
Aïn Sebâa  
Tél. : +212 (0) 22 67 70 10  
Fax : +212 (0) 22 24 59 15

Contact : Meryem Benzakour  
Responsable Communication  
Direction Générale  
Tél. : 022 95 41 00 • Fax : 022 95 81 77  
[m.benzakour@sonasid.ma](mailto:m.benzakour@sonasid.ma)







**SONASID**

DIRECTION GENERALE

Twin Center - Tour A • 18ème étage

Angle Bd Zerktouni et Bd Al Massira Al Khadra - Casablanca

Tél. : +212 (0) 22 95 41 00 - Fax : +212 (0) 22 95 86 43