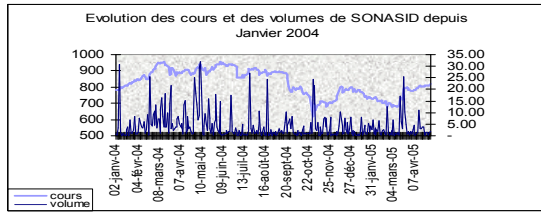


# SONASID

Secteur : Bâtiments et matériaux de construction  
820DH au 03 MAI 2005



## Actionnariat :

Au 30 Novembre 2004

	Capital
Divers actionnaires	32,30%
SNI	20,57%
AXA ASSURANCES MAROC	8,89%
ACERALIA REDONDOS ZUMARRAGA S.A	7,50%
Al Wataniya & Alliance Africaine	7,46%
MAMDA	6,17%
MCMA	5,77%
CIMR	5,24%
BCM	4,00%
RCAR	2,08%
CDG	0,02%

## Ratios boursiers :

	2002	2003	2004
BPA	93,8	103,8	111,9
PER	5,6	7,5	7,0
P/CF	6,1	4,6	4,5
P/B	1,9	1,6	1,1
DPA	65	65	80
DY	10,2%	8,4%	10,2%
Pay Out Ratio	69%	63%	72%

## Chiffres clés :

	2002	2003	2004
Chiffre d'affaires	2 791,7	3 437,5	4 169,2
Résultat d'Exploitation	622,6	803,3	732,3
Résultat Financier	28,2	46,6	43,9
Résultat Net	365,8	404,8	436,5
CAF	580,9	773,8	679,7

## Rentabilité :

	2002	2003	2004
Marge opérationnelle	22,3%	23,4%	17,6%
ROE	27,1%	27,0%	26,2%

L'année 2004 a été marquée, sur le plan international, par l'accroissement de la production mondiale d'acier brut de 9% à plus d'un million de tonnes, la très forte demande et consommation des pays du sud est asiatique, la baisse continue du dollar et la hausse des prix des matières premières.

Au niveau national, le secteur du BTP a cru de 5,5%. Au même rythme, Sonasid a enregistré une hausse de ses ventes en volume de 5,7% .

La consommation nationale d'acier a progressé de 1,9% contre 5% pour le marché du ciment.

## Faits marquants de l'année :

- Augmentation des prix du minerais de fer et des substituts de la ferraille ;
- Signature de la convention d'investissement avec l'Etat en vue de la réalisation d'un projet d'aciérie électrique à Jorf Lasfar .
- Arrêt de l'activité de production du site de Nador afin de moderniser le four et la ligne de laminage de l'usine ;
- La production des usines de Nador et Jorf Lasfar a ainsi atteint 802 129 tonnes, ce qui représente une hausse de 16,12% en tonnage et 23,4% en valeur ;
- L'investissement à Nador et Jorf Lasfar permettra de porter la capacité de production de ces deux sites à 600 000 et 400 000 respectivement

## Résultats comptables :

La SONASID a achevé l'année 2004 avec des résultats satisfaisants.

Le chiffre d'affaires a connu une variation de plus de 21 % s'élevant à 4 169,2 millions de dirhams contre 3 437,5 MDH en 2003 suite à un accroissement des volumes vendus;

La baisse du résultat d'exploitation de 8,8% à 732 MDH s'explique par l'accroissement des prix de la billette (sans que ces hausses ne soient répercutées sur le consommateur).

Le résultat net s'est inscrit à 436,5 millions de dirhams en progression de 7,8%, soit une rentabilité des fonds propres de 26,2%.

Par ailleurs, la société a proposé un dividende ordinaire pour l'année 2004 de 65DH et un dividende exceptionnel de 15 DH, ce qui représente un taux de distribution de 72% et un rendement en dividende de 10,2%.

## Perspectives :

La demande internationale devrait continuer à croître en 2005 au taux de 5% stimulée par la forte consommation asiatique (notamment chinoise).

Sur le plan national, le secteur des BTP devrait poursuivre sa croissance estimée à près de 5%.

Quant aux investissements prévus par Sonasid au titre de 2005, ils auront pour objectifs : l'achèvement du projet de l'aciérie, la modernisation et l'automatisation des outils de production, la structuration du système informatique, le développement d'une stratégie marketing et commerciale adéquate....