

# Année catastrophique pour le sidérurgiste de la cote

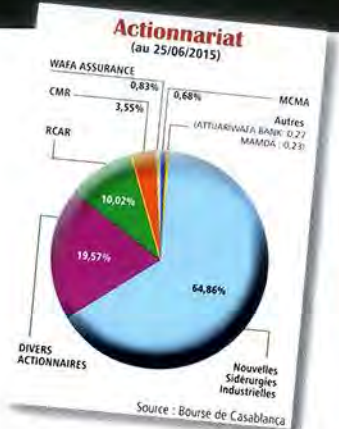
**Le profit net de Sonasid s'effondre en 2015, passant de 127,6 MDH à un déficit de 62,1 MDH dans le sillage d'une chute des volumes et des prix de vente sur le marché mondial et local de l'acier.**

**L**a joie n'aura été que de courte durée pour Sonasid. Le sidérurgiste qui avait retrouvé le chemin de la croissance en 2013, et qui avait pu consolider ses profits l'année d'après, a clôturé un exercice 2015 désastreux. L'industriel fait les frais des perturbations sur le marché mondial de l'acier. Le maintien de la production sidérurgique chinoise à un niveau élevé dans un contexte de ralentissement de la demande internationale a causé un afflux de

billetes chinoises sur le marché local. Celui-ci était déjà tendu dans un contexte de légère progression de la consommation du rond à béton (+2,7%) et d'une augmentation de la surcapacité de production. Combinés, ces facteurs ont induit une baisse des prix de vente de 13%. En lien direct, le chiffre d'affaires consolidé du sidérurgiste se déprécie de 17%, à 3,5 milliards de DH. Les progrès réalisés en matière de performances industrielles et de baisse des coûts de production n'ont que faiblement atténué les effets de cette mauvaise prestation commerciale. Le résultat d'exploitation s'effondre donc, passant de 208,7 MDH en 2014 à un déficit de près de 29 MDH. Le résultat net part du groupe

bascule lui aussi en territoire rouge, passant de 127 MDH à -62 MDH.

Tout en n'ayant pas de visibilité sur le délai encore nécessaire pour une détente des pressions sur le marché de la sidérurgie au niveau local et mondial, Sonasid envisage plusieurs actions pour consolider ses facteurs de rentabilité. Le groupe qui demeure leader national tout en se défendant relativement bien au niveau de la région, compte poursuivre l'extension de son modèle de distribution directe, initié en 2013 avec Sonasid Distribution, qui a réalisé une forte percée sur le marché. Cette stratégie commerciale offensive devrait être soutenue par une diversification de l'approvisionnement en ferrailles pour rétablir les profits ■



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	3 529,3	4 254,0	-17,0
Résultat d'exploitation	-28,8	208,7	NS
Marge opérationnelle (en %)	NS	4,9	NS
Résultat net part du groupe	-62,1	127,6	NS
Marge nette (en %)	NS	3,0	NS





# MOHAMED ALI KABBADJ

Directeur général de Sonasid

LES ECO EPARGNE & INVESTISSEMENT - LUNDI 29 FEVRIER 2016

**«Nous restons  
confiants et  
espérons faire  
mieux en 2016».**

## «Nous visons le segment de l'auto-construction»

### Les Inspirations ÉCO : Comment s'est présentée l'année 2015 pour Sonasid ?

**Mohamed Ali Kabbadj :** 2015 a été, pour nous, une année assez mouvementée tant au niveau national qu'international, suite notamment à la sortie massive de matériaux émanant de la Chine. En effet, ce pays dispose de capacités de production de 800 millions de tonnes, ainsi que d'une surcapacité de 300 millions de tonnes, à comparer avec la consommation européenne, qui est de 350 millions et américaine, qui atteint les 120 millions. Rappelons qu'au royaume, la consommation atteint les 1,4 million de tonnes. Ainsi, la Chine est sortie sur les marchés de manière massive à des prix très bas. On parle d'une décote de 44% des prix de commercialisation des entreprises chinoises sur une année. Cela n'a pas été sans impact sur notre entreprise, ainsi que nos prix de ventes, qui ont dû beaucoup baisser. Parallèlement, au Maroc, une nouvelle capacité de laminage a démarré avec une capacité d'un demi-million de tonnes. Cela a également eu un effet de choc sur Sonasid. Néanmoins, malgré la combinaison de ces facteurs, je

peux dire que la société s'en est bien sortie malgré un déficit pour 2015. Il n'en demeure pas moins que c'est un résultat supportable pour Sonasid.

### Comment le marché national évolue-t-il actuellement ?

Tout comme pour le ciment, nous avons noté une légère augmentation de 2,7% de la consommation de ronds à béton au terme de 2015. C'est un niveau qui reste faible par rapport aux années précédentes, mais nous restons confiants et espérons faire mieux en 2016.

### La baisse actuelle du pétrole sera-t-elle bénéfique pour vous ?

Le coût énergétique qui importe le plus à Sonasid est celui lié à l'électricité. Cette dernière nous coûte tout de même plus cher de 30% en moyenne par rapport à l'Europe du Sud par exemple, qui est un de nos principaux concurrents. S'agissant de la baisse du pétrole, il est vrai que nous utilisons du fioul pour chauffer nos billettes. À ce sujet, il faut noter que nous avons fait de gros efforts dans le sens où les usines de Sonasid sont parmi les rares au monde à opérer avec du

petcoke et de l'huile usagée. Cela nous permet de réduire de manière importante notre facture énergétique. Ainsi, même avec un prix du fioul à 500 DH, cet avantage n'apparaît pas dans notre activité. Nous continuons donc à réduire autant que possible les coûts énergétiques. Sur le plan de l'électricité, nous avons un contrat «Nareva» à l'horizon 2018, qui nous permettra de consommer 90% de notre énergie électrique à travers l'éolien. Nous serons pratiquement un exemple de recyclage et d'usage des énergies renouvelables.

### Quels seront vos relais de croissance en 2016 ?

Pour l'année en cours, nous visons un segment dans lequel nous étions peu présents: le bâtiment de l'auto-construction. Sur ce dernier segment, nous n'avions pas une grande connaissance de la clientèle. Nous sommes donc en train d'adopter un nouveau concept destiné spécifiquement à cette catégorie de clientèle. Nous avons pu effectuer quelques tests en 2015 et nous le déploierons donc en 2016. C'est un projet sur lequel nous portons beaucoup d'espoir. Il s'agit en effet d'une action stratégique qui



**«Nous avons  
un projet de  
démantèle-  
ment de  
navires que  
nous espérons  
lancer cette  
année».**

nous permettra de servir véritablement tous les segments de la clientèle du rond à béton au Maroc. Nous devrions avoir les premiers résultats vers le mois de septembre prochain. D'ici-là, nous restons très actifs dans notre segment habituel et nous avons repris, en janvier-février, des points de parts de marchés, que nous avons perdus début 2015. Nous essaierons de continuer sur cette tendance.

### Quels sont vos autres axes stratégiques ?

Nos axes stratégiques concernent entre autres la réduction des coûts des intrants, à savoir la ferraille et la réorganisation de la filière de collecte. Nous avons un projet de démantèlement de navires que nous espérons lancer cette année, si bien évidemment toutes les autorisations nous sont octroyées. Il s'agit d'un investissement de 5MDH. Ce projet représente une nouvelle activité pour le Maroc et dont le potentiel est très important dans le sens où elle n'existe pas sur le flanc atlantique de manière industrielle comme nous souhaitons le faire. Cela, d'autant plus qu'il s'agit de création de 400 emplois. C'est un projet qui prendra en considération l'aspect environnemental suite à un partenariat avec un leader de la gestion des déchets. Il constituera un relais important pour la pérennité de notre activité sidérurgique future. Notre objectif est aussi de retrouver la rentabilité.

### Avez-vous des perspectives d'investissement en Afrique ?

Nous sommes toujours en train d'évaluer le potentiel investissement en Afrique. Nous sommes d'ailleurs arrivés à une bonne connaissance de notre secteur en Afrique. Nous ne sommes pas dans la précipitation car malgré tout, la demande sur le continent reste faible. Il faut donc choisir un pays porteur, mais aussi stable. ●

PAR **BADR CHAOU**  
b.chaou@leseco.ma



# Retour à la normale pour Sonasid

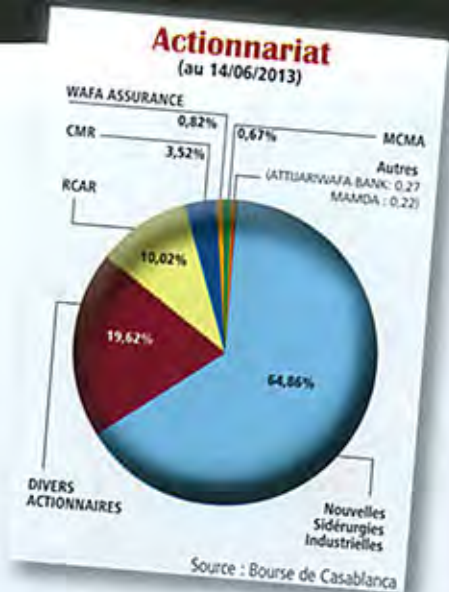
**Dans un contexte toujours difficile, le sidérurgiste parvient à contenir la dégringolade de son chiffre d'affaires et éponge ses déficits grâce à son plan de développement.**

**A**près être passé par une zone de turbulences sur les dernières années, Sonasid redresse la barre en 2013. Pourtant, le contexte de marché reste difficile pour le sidérurgiste, avec une augmentation sensible du volume des importations et une baisse de 3% de la consommation nationale du rond à béton. N'empêche que Sonasid est parvenue à contenir la dégringolade de son chiffre d'affaires à 1,5%, à 4,7 milliards de DH. Le groupe doit cela à

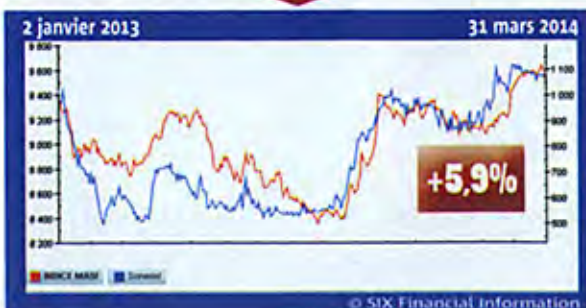
la progression de l'activité de sa filiale, Sonasid Distribution, qui accroît sa part de marché dans le rond à béton grâce à un changement de business model. Mais c'est en termes d'exploitation et de profit net que Sonasid se rattrape vraiment. En effet, son résultat d'exploitation passe d'un déficit de 81,5 MDH en 2012 à un bénéfice de 195,2 MDH en 2013. Ce passage au vert s'explique par trois facteurs : la nouvelle stratégie d'achat de ferraille, l'amélioration des performances industrielles et les actions relatives à la réduction des coûts et la maîtrise des frais financiers. Sur ce dernier point, il faut préciser que Sonasid est parvenue à rembourser la totalité de ses dettes en

2013 alors qu'elles s'élevaient encore à 722 MDH à fin 2010.

Dans la même lignée, le résultat net part du groupe éponge son déficit de 93,2 MDH en 2012 pour se hisser à 86 MDH en 2013. Mais le sidérurgiste n'est pas encore tiré d'affaire. Les importations menacent toujours et la demande du secteur de la construction est toujours modérée. Pour garder pied dans ce contexte, le groupe compte poursuivre son plan de développement par une optimisation continue des frais fixes, la poursuite de la réduction des frais variables de production, la consolidation d'une marque de référence dans la distribution ainsi que des performances industrielles ■



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes consolidés, ns : non significatif)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	4 705,6	4 775,1	-1,5
Résultat d'exploitation	195,2	-81,5	ns
Marge opérationnelle (en %)	4,1	ns	ns
Résultat net part du groupe	86,0	-93,2	ns
Marge nette (en %)	1,8	ns	ns



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Le Conseil d'Administration de SONASID, réuni le 13 mars 2013 sous la présidence de M. André Bock a arrêté les comptes sociaux au 31 décembre 2012 comme suit :

### > COMPTES SOCIAUX SONASID

(En MDH)	31/12/2012	31/12/2011
Chiffre d'affaires	4 747	5 384
EBITDA	118	399
Résultat d'exploitation	-92	164
Résultat Net	-78	148

Au cours de l'exercice 2012, l'activité de Sonasid a généré un chiffre d'affaires de 4.747 MDH en retrait de 11% lié essentiellement à la baisse du volume « fil machine », des exportations, des ventes billettes et des prix de vente ; la vente du Rond à Béton a quant à elle progressé de 3% par rapport à 2011.

Cet exercice a été caractérisé par un premier semestre bénéficiaire en ligne avec les résultats de 2011 et un second semestre au contexte plus difficile sur fond de crise économique internationale et ouverture totale du marché marocain. La baisse des prix au second semestre est la conséquence directe de la crise des pays du sud de l'Europe qui connaissent une surcapacité de production sans précédent du fait d'une demande en très nette régression engendrant par là-même une forte dégradation du prix international.

Dans ce contexte difficile, même si Sonasid a su préserver ses volumes et sa part de marché, cette situation a engendré une pression sur les prix. De plus, ce contexte n'a pas permis de répercuter la forte inflation qu'a connue la ferraille locale lors du premier semestre 2012. D'autres facteurs conjoncturels ont marqué l'année 2012, notamment le retard de lancement des investissements publics en infrastructure et un climat des affaires caractérisé par une tension sur les liquidités ayant conduit à un resserrement des conditions d'assurance de couverture client.

Dans ce contexte, le résultat net de Sonasid ressort à -78 MDH contre 148 MDH en 2011. Cependant, Sonasid a su générer une capacité d'autofinancement de 47 MDH, et a pu réduire son endettement net à 100 MDH contre 362 MDH en 2011 pour l'amener à 6% des capitaux propres et assimilés.

### > PERSPECTIVES

Sonasid a su, dans ce contexte économique difficile, recouvrer à partir du mois de novembre 2012 la situation de rentabilité qu'elle avait connue au premier semestre 2012.

Le retour à une marge positive dès novembre 2012 et la préservation de sa part de marché dans le contexte très difficile de forte turbulence internationale au second semestre 2012, confortent Sonasid dans la stratégie lancée en 2011.

Pour rappel, cette stratégie s'articule d'une part autour d'axes opérationnels tels que :

- Stratégie de diversification ferraille autour de l'investissement du broyeur ;
- Rationalisation des coûts fixes ;
- Optimisation des coûts de transformation.

et, d'autre part, autour d'une nouvelle stratégie commerciale axée en particulier sur le développement de la distribution en direct via le canal Sonasid Distribution.

D'autres chantiers sont lancés notamment dans le sourcing ferraille et la substitution énergétique.

### > COMPTES CONSOLIDÉS SONASID - LONGOMETAL ARMATURES

(En MDH)	31/12/2012	31/12/2011
Chiffre d'affaires	4 775	5 488
EBITDA	72	364
Résultat net de l'ensemble consolidé	-93	107
Capitaux Propres de l'ensemble consolidé	2 161	2 266



COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2012 au 31/12/2012			
		OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	SITUATION COMPARATIVE AU 31/12/2011 4
NATURE		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	• Ventes de marchandises (en l'état)				
	• Ventes de biens et services produits	4 742 330 297,13	4 294 770,70	4 746 625 067,83	5 384 424 756,67
	• Variation de stocks de produits(-) (1)	-118 899 103,71		-118 899 103,71	105 672 689,18
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.				
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation				
	• Reprises d'exploitation; transferts de charges.	68 362 367,75		68 362 367,75	66 559 510,92
	<b>TOTAL I</b>	<b>4 691 793 561,17</b>	<b>4 294 770,70</b>	<b>4 696 088 331,87</b>	<b>5 556 656 956,77</b>
	I I	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
• Achats revendus (2) de marchandises					
• Achats consommés (2) de matières et fournitures		4 045 754 519,26	-577 731,68	4 045 176 787,58	4 607 782 620,28
• Autres charges externes		301 690 985,88	-607 823,61	301 083 162,27	310 663 155,66
• Impôts et taxes		7 905 047,40	0,00	7 905 047,40	8 719 064,40
• Charges de personnel		164 723 224,12	-9 210,07	164 714 014,05	163 774 479,14
• Autres charges d'exploitation		1 120 000,00	0,00	1 120 000,00	1 200 000,00
• Dotation d'exploitation		267 623 731,01	0,00	267 623 731,01	300 129 264,41
<b>TOTAL II</b>	<b>4 788 817 507,67</b>	<b>-1 194 765,36</b>	<b>4 787 622 742,31</b>	<b>5 409 260 072,35</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-91 534 410,44</b>	<b>147 396 884,42</b>	
F I N A N C I E R	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.				
	• Gains de change	15 140 677,33		15 140 677,33	10 106 865,25
	• Intérêts et autres produits financiers	1 739 065,81		1 739 065,81	215 767,00
• Reprises financières; transfert de charges	1 067 716,01		1 067 716,01	681 058,98	
<b>TOTAL IV</b>	<b>17 947 459,15</b>		<b>17 947 459,15</b>	<b>11 003 491,23</b>	
C H A R G E S	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
	• Charges d'intérêts	26 073 348,87		26 073 348,87	32 785 584,87
	• Pertes de change	9 200 175,62		9 200 175,62	15 842 019,05
	• Autres charges financières	0,00		0,00	
	• Dotations financières	1 256 189,02		1 256 189,02	1 067 716,01
<b>TOTAL V</b>	<b>36 529 713,51</b>		<b>36 529 713,51</b>	<b>49 675 319,93</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-18 582 254,36</b>	<b>-38 671 828,70</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-110 116 664,80</b>	<b>125 716 544,18</b>	

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

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du : 01/01/2012 au 31/12/2012			
		OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	SITUATION COMPARATIVE AU 31/12/2011 4
NATURE		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
N O N C O U R A N T	<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>-110 116 664,80</b>	<b>125 716 544,18</b>
	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
	• Produits des cessions d'immobilisations	7 455 673,34		7 455 673,34	122 762 612,23
	• Subventions d'équilibre	0,00		0,00	
	• Reprises sur subventions d'investissement	5 828 153,40		5 828 153,40	6 608 153,40
	• Autres produits non courants	10 514 402,89		10 514 402,89	4 756 092,65
	• Reprises non courantes; transferts de charges	78 805 592,07		78 805 592,07	84 832 024,30
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>102 603 821,70</b>		<b>102 603 821,70</b>	<b>218 958 882,58</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
	• Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées.	2 580 046,81		2 580 046,81	118 936 156,07
• Subventions accordées					
• Autres charges non courantes	29 866 656,40		29 866 656,40	18 606 166,67	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	13 950 821,59		13 950 821,59	25 668 330,34	
<b>TOTAL IX</b>	<b>46 397 524,80</b>		<b>46 397 524,80</b>	<b>163 210 653,08</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>56 206 296,90</b>	<b>55 748 229,50</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>			<b>-53 910 367,90</b>	<b>181 464 773,68</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>23 904 575,42</b>	<b>33 219 574,05</b>	
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>-77 814 943,31</b>	<b>148 245 199,63</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>4 816 639 612,72</b>	<b>5 786 619 330,58</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>4 894 454 556,04</b>	<b>5 638 374 130,95</b>	
<b>XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			<b>-77 814 943,31</b>	<b>148 245 199,63</b>	

PRICE WATERHOUSE COOPERS

101, Bd Messine Al Khadra  
20100 Casablanca - Maroc

AUX ACTIONNAIRES DE SONASID S.A. CASABLANCA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE DE LA SOCIETE SONASID SA (COMPTES SOCIAUX)

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la SONASID S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes les plus significatives relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2012. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 564 709 396, dont une perte nette de MAD 77 814 943, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 14 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

*Reza Wathani*  
Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé

ERNST & YOUNG

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca - Maroc

Ernst & Young

*Bachir Tan*  
Bachir Tan  
Associé



# Comment Sonasid tente de contrer la crise

• Le groupe boucle un exercice difficile

• Le sidérurgiste retrouve en 2013 ses niveaux de marge du premier semestre 2012

• La stratégie de diversification et d'optimisation des coûts porte ses fruits

APRÈS un exercice 2012 difficile, Sonasid semble retrouver ses niveaux de marge. C'est en partie ce qu'a souligné Ayoub Azami, DG du sidérurgiste, lors de la présentation des résultats annuels de la société. En effet, depuis novembre 2012, le management assure «avoir recouvré la situation de rentabilité qu'elle avait connue au premier semestre 2012». Cela s'est traduit par un retour de marge positive ainsi que par la préservation de sa part de marché notamment sur le rond

à béton. Rappelons que le sidérurgiste est leader du secteur. Pour y parvenir, le management a adopté une stratégie proactive pour contrer la baisse des prix et la concurrence européenne (espagnole en particulier). Politique qui consiste en l'optimisation et la rationalisation des coûts fixes et de transformation, en la diversification du sourcing relative à la ferraille et le développement de la distribution via Sonasid dans le but de toucher les petits et moyens distributeurs. De plus, Sonasid entend s'engager dans la substitution énergétique. Les prospections sont, d'ailleurs, en cours pour aller vers des combustibles nécessaires au processus d'industrialisation moins nobles. Les fruits de cette stratégie commencent déjà à porter leurs fruits. La société est ainsi parvenue à réduire à la fois ses coûts fixes de 35 millions de DH ainsi que son endettement de quelque 262 millions de DH. «Rapporté aux fonds propres, notre



endettement ne représente plus que 6% contre 20% en 2011», se réjouit Abdelilah Fadili, directeur financier de Sonasid. Ce niveau a été atteint, selon lui, «grâce à une gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie».

Toujours est-il, le contexte difficile dans lequel a évolué Sonasid ne lui a pas permis de réaliser, à fin 2012, de résultats probants. La filiale d'Arcelor Mittal

a généré un chiffre d'affaires en baisse de 12% à 4,7 milliards de DH. Une situation attribuable, pour Fadili, à un effet prix négatif conjugué au repli des ventes du fil machine, des exportations et des billettes. La progression de 3% de la vente du rond à béton n'a que partiellement atténué la baisse. Dans ces conditions, le résultat net consolidé ressort déficitaire de 93 millions de DH contre un bénéfice de 106,6 millions de DH en 2011.

Même constat au niveau des résultats consolidés qui intègrent les comptes de Longometal Armatures. En dépit du bon avancement du plan de redressement de sa filiale lancé début 2012 (qui sera achevé cette année), le chiffre d'affaires du groupe ressort en baisse à 4,77 milliards de DH pour un RNPG négatif de 93 millions de DH. □