



MISE À JOUR RELATIVE À L'EXERCICE 2012 DU DOSSIER D'INFORMATION

PROGRAMME D'ÉMISSION DE BILLETS DE TRÉSORERIE

PLAFOND DE L'ÉMISSION : 1 500 000 000 Dhs
VALEUR NOMINALE : 100 000 Dhs

Conseiller Financier et Coordinateur Global

BMCE CAPITAL 
CONSEIL

Organisme chargé du placement

BMCE BANK 

Souscription réservée aux détenteurs actuels
de billets de trésorerie et aux investisseurs qualifiés

VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières qui l'a visé le 29 août 2013 sous la référence n° VI/EM/019/2013.

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée, dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Abréviations

AGO	Assemblée Générale Ordinaire
BMAO	Banque Marocaine de l'Afrique et de l'Orient
BMCI	Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie
BNR	Bénéfice Net Réel
BP	Banque Populaire
BT	Billets de Trésorerie
BTP	Bâtiment & Travaux Publics
CA	Chiffre d'affaires
C/C	Comptes courants
CDG	Caisse de Dépôt et de Gestion
CDM	Crédit du Maroc
CIF	Cost, Insurance and Freight
CMUP	Coût Moyen Unitaire Pondéré
EURO	Monnaie unique européenne
FCP	Fonds Commun de Placement
FOB	Free On Board
HBI	<i>Hot Briquetted Iron</i>
HT	Hors Taxes
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
Kg	Kilogramme
KDhs	Mille Dirhams Marocain
LAF	Laminé à froid
LAC	Laminé à chaud
LE	Livre Égyptienne
Dhs	Dirham marocain
Md	Milliard
Mm	Millimètre
M Dhs	Millions de dirhams
NS	Non significatif
OPCVM	Organisme de Placements Collectifs en Valeurs Mobilières
PRS	Profilé Reconstitué Soudé
QSE	Qualité, Sécurité et Environnement
SGMB	Société Générale Marocaine des Banques
SICAV	Société d'Investissement à Capital Variable
SONASID	Société Nationale de Sidérurgie
TPPRF	Taxe sur les Produits de Placement à Revenu Fixe
TTC	Toutes Taxes Comprises

TVA	Taxe sur Valeur Ajoutée
UAE	United Arab Emirates (Emirats Arabes Unis)
UE	Union Européenne
USD	Dollar américain

Lexique

Billette	Produit semi-fini ayant une section carrée pouvant atteindre 155-155 mm. Ce produit est soit laminé soit coulé en continu, puis transformé par laminage pour obtenir des produits finis tels que les fils machines, les barres marchandes et autres profilés. La gamme des demi-produits de dimension supérieure à 155-155 mm est appelée bloom.
Coupe	Opération qui consiste à découper la bobine en feuilles de tôles grâce à des planeuses (machines qui coupent la bobine en largeur), ou en feuillards de tôles via des refendeuses (machines qui coupent la bobine en longueur essentiellement pour la fabrication de tubes).
Décapage	Procédé au cours duquel la surface de l'acier est nettoyée par de l'acide pour éliminer la calamine, la rouille et la saleté avant toute opération ultérieure de transformation comme le laminage à froid, la galvanisation ou le polissage.
Fils machines	Fils en aciers utilisés pour la fabrication de clous et de ressorts.
Four à cloches	Utilisé dans le traitement thermique d'acier et constitué d'une embase d'empilement des bobines d'acier (capacité 80 tonnes), d'une cloche en acier réfracture (Inner Cover), d'un four à cloche (Heating Bell) avec une température maximale de chambres de combustion 850°C et un refroidisseur (Cooling Bell). Les derniers type des fours à cloche réalisent un traitement thermique des bobines d'acier sous une atmosphère 100% hydrogène et avec un mode de transfert thermique de type convection forcée (HICON/H2: High Convection by Hydrogen) qui permet l'infiltration d'hydrogène entre les feuilles des bobines d'acier.
Laminage	Procédé de fabrication par déformation plastique obtenue par compression continue au passage entre deux cylindres tournant dans des sens opposés appelés laminoir.
Laminé à chaud	Le laminé à chaud est la matière première nécessaire à la production de la tôle laminée à froid.
Laminé à froid	La tôle laminée à froid est un acier doux non allié destiné à la mise en forme par pliage ou emboutissage de produits aptes aux revêtements de surface ou de produits utilisés dans l'industrie automobile, mobilier de bureau. Elle est obtenue par laminage (aplatissement de l'épaisseur de la tôle) du laminé à chaud.
Laminé à froid skinpassé	Bobines traitées de surface au niveau du laminoir sans réduction d'épaisseur.
Laminé à froid full hard	Bobines brutes traitées pour en réduire l'épaisseur.
Onduleurs	Producteurs de tôles ondulées, présentant une alternance régulière de reliefs et de creux. Elles servent notamment à la construction de charpentes métalliques.
Panneaux - sandwichs	Composants qui assurent une étanchéité et une isolation optimales tout en évitant la création de condensation.
Profileurs	Producteurs de profilés : produits métallurgiques de grande longueur, de section constante et de forme déterminée.
Ronds à béton	Produits utilisés pour les armatures des constructions en béton armé.
Steel Centers	Sociétés qui se cantonnent à l'activité de découpe et de négoce de produits sidérurgiques.
Tôle galvanisée	La galvanisation est obtenue par un défilement en continu des bobines d'acier dans un bain de zinc en fusion. Elle protège l'acier contre la corrosion par un effet à la fois barrière et sacrificiel qui a pour avantage de conserver la protection de l'acier même en cas d'endommagement ou de mise à nu des tranches.

	<p>Les tôles galvanisées sont utilisées dans plusieurs secteurs industriels, notamment, l'automobile, le BTP, l'électroménager, etc.</p>
Tôle prélaquée	<p>La tôle prélaquée est obtenue à partir de bobine en acier de construction galvanisée à chaud, laquelle est soumise à une préparation de surface, à un dépôt de matières organiques liquides et à une cuisson par passage au four.</p> <p>Le prélaquage donne un aspect esthétique à la tôle et apporte une protection complémentaire contre la corrosion.</p>
Tubistes	<p>Producteurs de tubes en acier.</p>
Établissement teneur de comptes titres	<p>Les teneurs de comptes sont les intermédiaires financiers habilités conformément aux dispositions de l'article 24 de la loi relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs ainsi que des personnes morales émettrices.</p> <p>A cet effet, ils sont affiliés au dépositaire central « Maroclear » et disposent, pour chaque valeur, des comptes courants de titres distinguant leurs avoirs propres et ceux de leur clientèle.</p>

SOMMAIRE

ABREVIATIONS.....	2
LEXIQUE	4
SOMMAIRE	6
AVERTISSEMENT	8
PREAMBULE	9
PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNÉES	10
I. PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	11
II. COMMISSAIRES AUX COMPTES	12
III. ORGANISME CONSEIL.....	21
IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE	22
PARTIE II. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION	23
I. CADRE DE L'OPERATION	24
II. OBJECTIFS DE L'OPERATION	24
III. CARACTERISTIQUES DES BILLETS DE TRESORERIE A EMETTRE	25
IV. MARCHÉ DES BILLETS DE TRESORERIE EMIS.....	26
V. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION	27
VI. ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT – INTERMEDIAIRES FINANCIERS	28
VII. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE A EMETTRE	28
PARTIE III. PRÉSENTATION DE MAGHREB STEEL	31
I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL	32
II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE MAGHREB STEEL	34
III. NANTISSEMENT D'ACTIF.....	36
IV. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	37
PARTIE IV. ACTIVITÉ, MARCHÉ ET CONCURRENCE	43
I. CADRE REGLEMENTAIRE DU SECTEUR.....	44
II. DONNEES RELATIVES A L'INDUSTRIE SIDERURGIQUE AU MAROC	45
III. ACTIVITE DE MAGHREB STEEL	48
IV. ORGANISATION DE MAGHREB STEEL.....	61
V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT	64
PARTIE V. SITUATION FINANCIERE DE MAGHREB STEEL	65
I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	66
II. ANALYSE DES ÉTATS DE SOLDES DE GESTION CONSOLIDES	67
III. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE DE MAGHREB STEEL.....	74
IV. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX CONSOLIDE	82

PARTIE VI.	STRATEGIE ET PERSPECTIVES.....	84
I.	STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE MAGHREB STEEL	85
PARTIE VII.	FACTEURS DE RISQUE.....	87
I.	FACTEURS DE RISQUES.....	88
PARTIE VIII.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	90
PARTIE IX.	DONNÉES COMPTABLES ET FINANCIERES.....	92
I.	PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION	93
II.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	95
III.	ÉTATS COMPTABLES.....	96
IV.	ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (COMPTES SOCIAUX)	108
I.	BULLETIN DE SOUSCRIPTION.....	123

AVERTISSEMENT

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en Billets de Trésorerie est soumis au risque de non remboursement. Ce programme d'émission de Billets de Trésorerie ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par Maghreb Steel.

Le CDVM ne se prononce pas sur l'opportunité du programme d'émission de Billets de Trésorerie ni sur la qualité de la situation de Maghreb Steel. Le visa du CDVM ne constitue pas une garantie contre le risque de non remboursement des Billets de Trésorerie.

Le présent dossier d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription des Billets de Trésorerie, objet du présent dossier d'information.

Les personnes en la possession desquelles ledit dossier viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

Les organismes chargés du placement ne proposeront les Billets de Trésorerie, objet du présent dossier d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où ils feront une telle offre ; ni le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) ni Maghreb Steel ni BMCE Capital Conseil n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par les organismes chargés du placement.

PREAMBULE

Le présent dossier d'information a été élaboré par BMCE Capital Conseil, agissant en qualité d'Organisme Conseil de la société Maghreb Steel dans le cadre d'un programme d'émission de billets de trésorerie pour un plafond de 1 500 000 000 Dhs.

Les personnes en la possession desquelles le présent dossier d'information viendrait à se trouver, sont invitées par BMCE Capital Conseil à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de souscription à ce type d'opération.

Les informations qualitatives et quantitatives contenues dans le présent document, sauf mention spécifique, proviennent essentiellement :

- Des rapports de gestion des exercices clos aux 31 décembre 2010, 2011 et 2012 ;
- Des comptes sociaux de Maghreb Steel de 2010, 2011 et 2012 et des comptes consolidés de Maghreb Steel 2010, 2011 et 2012 ;
- Des rapports des commissaires sur les comptes sociaux de 2010, 2011 et 2012 et sur les comptes consolidés pour les exercices 2010, 2011 et 2012 ;
- Des procès-verbaux des Conseils d'Administration afférents aux exercices 2010, 2011 et 2012 ainsi que ceux relatifs à l'exercice en cours jusqu'à la date d'obtention du visa ;
- Des procès-verbaux des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires relatifs aux exercices 2010, 2011 et 2012 ainsi que ceux relatifs à l'exercice en cours jusqu'à la date d'obtention du visa ;
- Et, des différents commentaires, analyses et statistiques recueillis par nos soins auprès de la Direction de Maghreb Steel et du Ministère du Commerce et de l'Industrie.

En application des dispositions de l'article 15 de la loi n° 35-94 promulguée par le dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 relatif aux titres de Créances Négociables (TCN), ce dossier doit être :

- Remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- Tenu à la disposition du public au siège de Maghreb Steel et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions selon les modalités suivantes :
 - Il est disponible à tout moment au siège de Maghreb Steel ;
 - Il est disponible sur demande auprès des pointes de collecte du réseau de placement : BMCE Bank : 140, avenue Hassan II – 20 000 Casablanca ;
 - Il est disponible sur le site du CDVM (www.cdvm.gov.ma).

Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNÉES

I. Président du Conseil d'Administration

I.1. Représentant

Dénomination ou raison sociale	Maghreb Steel
Représentant légal	EI Fadel SEKKAT
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Adresse	Route nationale 9, Km 10, Boulevard Ahl Loughlam BP : 3553, 20600 – Casablanca
Numéro de téléphone	+ 212 5 22 76 25 00
Numéro de fax	+ 212 5 22 76 25 01

I.2. Attestation

Le président du conseil d'administration atteste qu'à sa connaissance, les données du présent dossier d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Maghreb Steel ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

EI Fadel SEKKAT

Président du Conseil d'Administration

II. Commissaires Aux Comptes

II.1. Représentant

Prénoms et noms	M. Fouad AKESBI	M. Mostafa FRAIHA
Dénomination et raison sociale	AD ASSOCIES	KPMG
Adresse	59, Bd 9 avril, Palmier - Casablanca	11, Bd Bir Kacem - Souissi, Rabat
Numéro de téléphone	+212 5 22 98 84 01/02	+212 5 37 63 37 02/03
Numéro de fax	+212 5 22 98 92 78	+ 212 5 37 63 37 11
Adresse électronique	sihamalami@wanadoopro.ma	mfraiha@kpmg.com
Date du 1 ^{er} exercice soumis au contrôle	2005	2009
Date d'expiration du mandat actuel	Assemblée générale qui statue sur l'exercice 2013	Assemblée générale qui statue sur l'exercice 2013

II.2. Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés pour les exercices clos au 31/12/2010, 31/12/2011 et 31/12/2012

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités relatifs aux exercices 2010, 2011 et 2012.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse consolidés de Maghreb Steel relatifs aux exercices 2010, 2011 et 2012 tels qu'audités par nos soins.

Les commissaires aux comptes

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.4. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 Décembre 2012

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Maghreb Steel SA et de ses filiales, comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2012, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de financement consolidé pour l'exercice clos à cette date, et l'état des informations complémentaires pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1 574 343 229,85 Dhs dont une perte nette consolidée part du groupe de (423 906 280,20) Dhs.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans le périmètre de consolidation du groupe Maghreb Steel SA au 31 décembre 2012, ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis à cette date.

A Casablanca, le 10 mai 2013

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

11.5. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 Décembre 2011

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Maghreb Steel SA et de ses filiales, comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2011, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de financement consolidé pour l'exercice clos à cette date, et l'état des informations complémentaires pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1 699 749 509,96 Dhs dont une perte nette consolidée part du groupe de (114 059 408,80) Dhs.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans le périmètre de consolidation du groupe Maghreb Steel SA au 31 décembre 2011, ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis à cette date.

A Casablanca, le 28 mai 2012

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

11.6. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 Décembre 2010

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Maghreb Steel SA et de ses filiales, comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2010, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de financement consolidé pour l'exercice clos à cette date, et l'état des informations complémentaires pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1 815 980 332,77 Dhs dont une perte nette consolidée part du groupe de (9 845 652,47) Dhs.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans le périmètre de consolidation du groupe Maghreb Steel SA au 31 décembre 2010, ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis à cette date.

A Casablanca, le 28 mars 2011

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.7. Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos le 31/12/2010, 31/12/2011 et 31/12/2012

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités relatifs aux exercices 2010, 2011 et 2012.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse sociaux de Maghreb Steel relatifs aux exercices 2010, 2011 et 2012 tels qu'audités par nos soins.

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.7.1. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Décembre 2012

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 26 juin 2008 et du 26 juin 2009, en respect des dispositions de la loi 17/95 telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Maghreb Steel S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 2012, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) contenant un résumé des principales méthodes comptables et autres notes explicatives pour l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 787 695 550 Dhs dont une perte nette de (498 527 624) Dhs.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comprenant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit et les normes d'audit de la profession. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la de la situation financière et du patrimoine de la société Maghreb Steel SA au 31 décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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.

A Casablanca, le 10 mai 2013

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

11.7.2. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Décembre 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 26 juin 2008 et du 26 juin 2009, en respect des dispositions de la loi 17/95 telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Maghreb Steel S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 2011, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) contenant un résumé des principales méthodes comptables et autres notes explicatives pour l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 890 406 264,09 Dhs dont un bénéfice net de 120 919 938,14 Dhs.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comprenant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit et les normes d'audit de la profession. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la de la situation financière et du patrimoine de la société Maghreb Steel SA au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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.

A Casablanca, le 28 mars 2012

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

11.7.3. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Décembre 2010

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 26 juin 2008, en respect des dispositions de la loi 17/95 telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Maghreb Steel S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) contenant un résumé des principales méthodes comptables et autres notes explicatives pour l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 772 679 912 Dhs dont un bénéfice net de 5 128 264 Dhs.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comprenant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit et les normes d'audit de la profession. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, nous certifions que les états de synthèse sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du

patrimoine de la société Maghreb Steel S.A. au 31 décembre 2010 pour l'exercice clos à cette date conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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.

A Casablanca, le 25 mars 2011

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

III. Organisme Conseil

III.1. Représentant

Dénomination ou raison sociale	BMCE Capital Conseil
Représentant légal	Mehdi Jalil Drafate
Fonction	Président du Directoire
Adresse	63 boulevard Moulay Youssef, 20 000 Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 42 91 00
Numéro de fax	+212 5 22 43 00 21
Adresse électronique	mj.drafate@bmcek.co.ma

III.2. Attestation

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient. Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de Maghreb Steel, à travers :

- Les commentaires, analyses et statistiques fournis par la société Maghreb Steel, notamment lors des diligences effectuées auprès de la société selon les standards de la profession ;
- Les liasses comptables de Maghreb Steel pour les exercices clos aux 31 décembre 2010, 2011 et 2012 ;
- Les procès-verbaux des Conseils d'administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires relatifs aux exercices 2010, 2011 et 2012 ainsi que l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Les rapports de gestion pour les exercices clos au 31 décembre 2010, 2011 et 2012 ;
- Les rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et consolidés et rapports spéciaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2010, 2011 et 2012.

La préparation de ce dossier d'information a été effectuée conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de BMCE Capital Conseil. L'opération, objet du présent dossier d'information, est conforme aux dispositions de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) ainsi que l'arrêté du ministère des finances et des investissements extérieurs n° 2560-95 du 9 octobre 1995 tels que modifiés et complétés.

BMCE Capital Conseil

Mehdi Jalil Drafate

Président du Directoire

IV. Responsable de l'information financière

IV.1. Représentant

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Dénomination ou raison sociale	Maghreb Steel
Représentant légal	Anas CHRAÏBI
Fonction	Directeur Financier
Adresse	Route nationale 9 Km 10 - Boulevard Ahl Loughlam- BP: 3553 - 20600 - Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 76 25 00
Numéro de fax	+212 5 22 76 25 01
Adresse électronique	chraibi@maghrebsteel.ma

Partie II. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION

I. Cadre de l'Opération

Le Conseil d'Administration réuni le 2 avril 2002, a décidé la mise en place d'un programme de Billets de Trésorerie -BT- avec un plafond de 100 MDhs. En vertu de la cinquième résolution de ce même Conseil, le Président Directeur Général est investi de tous les pouvoirs pour l'émission des Billets de Trésorerie aux conditions qu'il jugera utiles.

A cet effet, la société Maghreb Steel émet dans le public des Billets de Trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance, pour une durée inférieure ou égale à un an. La première émission de billets de trésorerie a eu lieu le 31 juillet 2002.

Maghreb Steel a procédé à plusieurs extensions de plafond du programme de billets de trésorerie. Ainsi, ledit plafond a été porté à 200 MDhs en 2004, puis à 400 MDhs en 2005 et à 800 MDhs en 2006. La dernière extension date de 2008, où le programme a été augmenté de 800 MDhs à 1 500 MDhs, suite à l'autorisation donnée par le Conseil d'Administration du 21 juin 2008.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des investissements extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables -TCN-, la société Maghreb Steel a établi avec l'Organisme Conseil le présent dossier d'information relatif à son activité, sa situation économique et financière et son programme d'émission.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, ce dossier fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire -AGO- des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice. Toutefois, des mises à jour occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis ou tout événement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou la bonne fin du programme.

II. Objectifs de l'Opération

- Substituer une partie de la facilité de caisse et réduire les refinancements en devises des importations de matières premières ;
- Faire face à la hausse des besoins en fonds de roulement de la société ;
- Diversifier les sources de financement pour une meilleure négociation avec les partenaires financiers de la société, et par conséquent optimiser la trésorerie et réduire les charges financières.

III. Caractéristiques des billets de trésorerie à émettre

Tableau 1 Renseignements relatifs aux titres à émettre

Nature des titres	Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.
Forme juridique des titres	Billets de Trésorerie au porteur
Plafond de l'émission	1 500 000 000 Dhs
Valeur nominale	100 000 Dhs
Maturité	De 10 jours à 12 mois
Date de jouissance	À la date de règlement
Taux d'intérêt	Déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché
Intérêts	Post-comptés
Paiement du coupon	In fine, soit à l'échéance de chaque Billet
Remboursement du principal	In fine, soit à l'échéance de chaque Billet
Clause d'assimilation	Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure
Négociabilité des titres	Aucune restriction n'est imposée par les conditions de l'émission à la négociabilité des billets de trésorerie émis. Les titres sont négociables de gré à gré
Garantie	L'émission ne bénéficie d'aucune garantie

IV. Marché des billets de trésorerie émis

Tableau 2 Émissions non encore échues au 25/08/2013

Montant global	Durée	Jouissance	Échéance	Taux facial
755 000 000	13 semaines	04/06/2013	04/09/2013	6,50%
140 000 000	25 jours	05/08/2013	30/08/2013	6,50%

Source : BMCE Bank

L'encours des billets de trésorerie émis par Maghreb Steel s'élève à 895 MDhs au 25/08/2013.

Tableau 3 Historique des émissions échues sur la période [2012- juin 2013]

Montant Global	Durée	Date d'échéance	Taux facial
250 000 000	52 semaines	29/02/2012	4,15%
295 000 000	52 semaines	20/03/2012	4,15%
51 000 000	52 semaines	02/05/2012	4,15%
59 000 000	52 semaines	05/06/2012	4,16%
100 000 000	3 mois	16/08/2012	4,10%
150 000 000	52 semaines	28/12/2012	4,55%
150 000 000	52 semaines	02/01/2013	4,55%
50 000 000	52 semaines	07/01/2013	4,55%
50 000 000	26 semaines	14/01/2013	4,35%
250 000 000	52 semaines	27/02/2013	4,55%
50 000 000	40 jours	27/02/2013	6,00%
100 000 000	52 semaines	19/03/2013	4,70%
300 000 000	13 semaines	19/03/2013	6,50%
150 000 000	13 semaines	28/03/2013	4,50%
185 000 000	13 semaines	03/04/2013	4,50%
90 000 000	52 semaines	10/04/2013	4,50%
50 000 000	52 semaines	22/05/2013	4,55%
400 000 000	77 jours	04/06/2013	6,50%
150 000 000	68 jours	04/06/2013	6,50%
185 000 000	65 jours	04/06/2013	6,50%
140 000 000	55 jours	04/06/2013	6,50%
20 000 000	52 semaines	04/06/2013	4,55%
140 000 000	1 mois	04/07/2013	6,50%
140 000 000	32 jours	05/08/2013	6,50%

Source : BMCE Bank

Il est à noter que vu les difficultés financières de la société, cette dernière a systématiquement procédé au renouvellement des émissions échues.

V. Modalités de souscription et d'attribution

V.1. Bénéficiaires

Les détenteurs actuels de billets de trésorerie Maghreb Steel et tout investisseur qualifié.

Les souscriptions doivent être faites en numéraire, quelle que soit la catégorie de souscripteurs.

V.2. Identification des souscripteurs

L'organisme chargé du placement doit s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessus. A cet effet, ils doivent obtenir copie du document qui l'atteste et le joindre au bulletin de souscription.

V.3. Période de souscription

A chaque fois que Maghreb Steel manifestera un besoin de trésorerie, l'organisme chargé du placement procédera à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.

V.4. Modalités de souscription

Les souscriptions seront réalisées à l'aide de bulletins de souscription, selon le modèle joint en annexe. Les ordres de souscription seront collectés par le biais de l'organisme chargé du placement.

Toutes les souscriptions se feront en numéraire :

- Les souscriptions pour le compte de tiers sont autorisées à condition de présenter une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. L'organisme chargé du placement est tenu d'en obtenir une copie et de la joindre au bulletin de souscription. Les titres souscrits doivent, en outre, se référer à un compte titres au nom de la tierce personne concernée, lequel ne peut être mouvementé que par cette dernière, sauf existence d'une procuration ;
- Une procuration pour une souscription ne peut en aucun cas permettre l'ouverture d'un compte pour le mandant aussi l'ouverture d'un compte doit se faire en la présence de son titulaire selon les dispositions légales ou réglementaires en vigueur ;
- Tout bulletin doit être signé par le souscripteur ou son mandataire. L'organisme chargé du placement est tenu de s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements ;
- Les investisseurs peuvent effectuer plusieurs ordres auprès de l'organisme chargé du placement. Les ordres sont cumulatifs. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que tous les ordres peuvent être satisfaits totalement ou partiellement en fonction de la disponibilité des titres ;
- Les ordres de souscriptions sont irrévocables après la clôture de la période de souscription.

Tous les ordres de souscription ne respectant pas les conditions ci-dessus seront frappées de nullité.

V.5. Modalités d'allocation

Au cours de la période de souscription, les allocations se feront selon la méthode du « premier arrivé/premier servi », en fonction des souscriptions reçues et des quantités de BT disponibles. Ainsi, lors de la clôture de la période de souscription, l'allocation des titres sera faite.

La période de souscription peut être clôturée par anticipation dès que le placement de la totalité de la tranche émise aura été effectué.

Par ailleurs, Maghreb Steel s'engage à communiquer au CDVM à l'issue de chaque émission, les caractéristiques des Billets de Trésorerie émis (Maturité, taux d'intérêt nominal, date de jouissance, date d'échéance), ainsi que les résultats de placement des Billets de Trésorerie par catégorie de souscripteur.

V.6. Modalités de versement de souscription

Le règlement des souscriptions se fera par transmission, à la date de jouissance, d'ordres de livraison contre paiement (LCP MAROCLEAR) par BMCE Bank, en sa qualité d'établissement teneur de comptes titres. Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

VI. Organisme chargé du placement – Intermédiaires financiers

Conseiller et coordinateur	BMCE Capital Conseil 63 boulevard Moulay Youssef, Casablanca
Organisme chargé du placement	BMCE Bank 140 avenue Hassan II, Casablanca
Établissement teneur de comptes titres	BMCE Bank 140 Avenue Hassan II, Casablanca

VII. Régime fiscal des billets de trésorerie à émettre

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

VII.1. Revenus :

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'Impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'Impôt sur le Revenu (IR).

VII.1.1. Personnes Résidentes

- Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur le montant des acomptes provisionnels et éventuellement sur le reliquat de l'IS de l'exercice au cours duquel la retenue a été opérée. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- La raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
 - Le numéro du registre du commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt sur les sociétés.
-
- Personnes soumises à l'IR

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit à restitution pour les bénéficiaires personnes morales et les personnes physiques soumises à l'IR selon le régime BNR ou BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
 - ▶ Le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de carte d'étranger ;
 - ▶ Le numéro d'article d'imposition à l'IR.

VII.1.2. Personnes Non Résidentes

Les revenus perçus par les personnes physiques ou morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10%.

VII.2. Plus-values

VII.2.1. Personnes Résidentes

- ▶ Personnes Physiques

Conformément aux dispositions de l'article 73 du livre d'assiette et de recouvrement, les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 68 du livre d'assiette et de recouvrement, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'obligations et autres titres de créances correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30 000 Dhs ; la donation d'obligations et autres titres de créances effectuée entre ascendants et descendants, entre époux frères et sœurs.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment des frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Le prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, exclusion faite des intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cession ou acquisition.

- ▶ Personnes morales

Conformément aux dispositions du livre d'assiette et de recouvrement, les profits de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

VII.2.2. Personnes Non Résidentes

- ▶ Personnes Physiques

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

- ▶ Personnes Morales

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par les sociétés étrangères sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Toutefois, les plus-values réalisées sur les obligations et les autres titres de créances cotés à la bourse des valeurs sont exonérées.

Partie III. PRÉSENTATION DE MAGHREB STEEL

I. Renseignements à caractère général

Tableau 4 Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	▪ Maghreb Steel
Siège social	▪ Route nationale 9 Km 10 - (Aéroclub Tit Mellil) Boulevard Ahl Loughlam BP: 3553 – 20600 – Casablanca.
Numéro de téléphone	▪ + 212 5 22 76 25 00
Numéro de fax	▪ + 212 5 22 76 25 01
Adresse électronique	▪ maghrebsteel@maghrebsteel.ma
Site internet	▪ www.maghrebsteel.ma
Forme juridique	▪ Société Anonyme régie par la loi n° 17-95 du 30 Août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 du 23 mai 2008
Date de constitution	▪ 1975
Durée de vie	▪ La durée de vie a été fixée à 99 ans, sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de prorogation prévus aux statuts et/ou par la loi
Objet social <i>Article 3 des statuts</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La société a pour objet : <ul style="list-style-type: none"> ▶ L'achat, la vente, la représentation, l'importation, l'exportation et la diffusion sous toutes ses formes et par tous moyens de tous produits en métal ferreux ou non et de tous produits manufacturés ou non ; ▶ La création et l'exploitation d'une industrie pour la fabrication de tous produits en métal ferreux ou non de tubes métalliques de toutes catégories noirs ou galvanisés ; ▶ L'exploitation de tout brevet ; ▶ La création, l'acquisition, la prise à bail, la location ou l'exploitation de toute industrie métallurgique ; ▶ L'acquisition de toute propriété urbaine, rurale, bâtie ou non, l'édification de toute construction, l'exploitation de ces propriétés ; ▶ Et, plus généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières, se rattachant directement ou indirectement aux objets précités, ou susceptibles d'en favoriser la réalisation, le développement, ainsi que toute participation directe ou indirecte, sous quelque forme que ce soit, dans les entreprises poursuivant des buts similaires ou connexes.
Exercice social	▪ L'exercice social débute le 1 ^{er} janvier et prend fin le 31 décembre

Capital social (au 31/12/2012)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 2 400 000 000 Dhs d'une valeur nominale de 100 Dhs
Lieux de consultation des documents juridiques	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi et les statuts peuvent être consultés à Maghreb Steel
Numéro d'inscription au Registre de Commerce	<ul style="list-style-type: none"> ▪ RC de Casablanca 33 929.
Textes législatifs applicables à la Société	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Loi 17-95 promulguée par le dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 du 23 mai 2008 ; ▪ Le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de Créances Négociables ; ▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par dahir n° 1-07-09 du 17 avril 2007 portant loi n°44-06 ; ▪ Le règlement général du CDVM tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Économie et des Finances n°882-08 du 14 avril 2008 ; ▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (Modifié par la loi n°43-02) ; ▪ le Règlement Général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Économie et des Finances n°932- 98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Économie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001.
Tribunal compétent en cas de litige	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tribunal de commerce de Casablanca.

II. Renseignements sur le capital de Maghreb Steel

II.1. Historique de l'actionariat sur les 3 derniers exercices

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'actionariat de Maghreb Steel sur les trois derniers exercices :

Tableau 5 Actionariat de Maghreb Steel sur les trois derniers exercices

Actionnaires	31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012	
	Nombre de titres	% du capital et des droits de votes	Nombre de titres	% du capital et des droits de votes	Nombre de titres	% du capital et des droits de votes
Abdelouahab SEKKAT	4 045 500	22,48%	4 045 500	22,48%	4 045 500	16,86%
Ste Bled Solb	3 980 338	22,11%	3 980 338	22,11%	9 980 338	41,58%
EI Fadel SEKKAT	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%	1 919 531	8,00%
Fouad SEKKAT	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%	1 919 531	8,00%
Rachid SEKKAT	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%	1 919 531	8,00%
Driss SEKKAT	1 375 424	7,64%	1 375 424	7,64%	1 375 424	5,73%
Leila SEKKAT	925 875	5,14%	925 875	5,14%	989 157	4,12%
Moussa SAMIR	900 000	5,00%	900 000	5,00%	900 000	3,75%
Abdellah SAMIR	540 000	3,00%	540 000	3,00%	540 000	2,25%
Batoul MEKOUAR	253 125	1,41%	253 125	1,41%	-	-
Fondation SEKKAT	225 989	1,26%	225 989	1,26%	225 989	0,94%
Ste Les Trois amis	150 000	0,83%	150 000	0,83%	150 000	0,63%
Association Al Akhawayne	28 249	0,16%	28 249	0,16%	28 249	0,12%
Yassine BENMLIH	2 250	0,01%	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Mohsine SEKKAT	2 250	0,01%	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Youssef SEKKAT	2 250	0,01%	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Total	18 000 000	100%	18 000 000	100%	24 000 000	100%

Source : Maghreb Steel

Les actionnaires de Maghreb Steel ont décidé en date du 24 décembre 2012 lors d'une assemblée générale extraordinaire d'une augmentation du capital social de 600 MDhs. La totalité de ladite augmentation a été souscrite par la société Bled Solb.

II.2. Répartition du capital social au 31/12/2012

Le capital de la Société s'élève à 2,4 Mrds de dirhams dont 300 millions ne sont pas encore libérés au 31/12/2012. La libération du reliquat devrait être complétée avant le 30 juin 2014 selon l'accord conclu avec les banques.

Le tableau suivant présente la répartition du capital de la Société au 31/12/2012 :

Tableau 6 Répartition du capital

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du capital	Nombre de droits de votes	% des droits de votes
Abdelouhab SEKKAT	4 045 500	16,86%	4 045 500	16,86%
Ste Bled Solb	9 980 338	41,58%	9 980 338	41,58%
EI Fadel SEKKAT	1 919 531	8,00%	1 919 531	8,00%
Fouad SEKKAT	1 919 531	8,00%	1 919 531	8,00%
Rachid SEKKAT	1 919 531	8,00%	1 919 531	8,00%
Driss SEKKAT	1 375 424	5,73%	1 375 424	5,73%
Leila SEKKAT	989 157	4,12%	989 157	4,12%
Moussa SAMIR	900 000	3,75%	900 000	3,75%
Abdellah SAMIR	540 000	2,25%	540 000	2,25%
Fondation SEKKAT	225 989	0,94%	225 989	0,94%
Ste Les Trois amis	150 000	0,63%	150 000	0,63%
Association Al Akhawayne	28 249	0,12%	28 249	0,12%
Yassine BENMLIH	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Mohsine SEKKAT	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Youssef SEKKAT	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Total	24 000 000	100,00%	24 000 000	100,00%

Source : Maghreb Steel

Au 31/12/2012, il n'existe pas de pacte d'actionnaires.

II.3. Evolution du capital social

L'évolution du capital social de Maghreb Steel depuis 2007 se présente comme suit :

Tableau 7 Evolution du capital social

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions créées	Nominal (en MAD)	Prix de l'émission (en MAD)	Montant du capital avant l'opération (en MAD)	Montant de l'opération (en MAD)	Montant du capital social après l'opération (en MAD)
2007	Augmentation de capital par incorporation des réserves	7 800 000	100	100	120 000 000	780 000 000	900 000 000
2009	Augmentation de capital par apport en numéraire libéré par compensation de créances	4 500 000	100	100	900 000 000	450 000 000	1 350 000 000
2010	Augmentation de capital par apport en numéraire libéré par compensation de créances	4 500 000	100	100	1 350 000 000	450 000 000	1 800 000 000
2012	Augmentation de capital par apport en numéraire libéré par compensation de créances	6 000 000	100	100	1 800 000 000	600 000 000 ¹	2 400 000 000

III. Nantissement d'actif

A fin 2012, la Société dispose des nantissements d'un montant de 900 MDhs répartis comme suit :

Tableau 8 Tableau des nantissements donnés

Nature du nantissement	Montant du nantissement	Date et lieu d'inscription	Valeur comptable du nantissement
Matériel d'équipement	500 000 000	03/12/2010 - Casablanca	500 000 000
Fonds de commerce	400 000 000	03/12/2010 - Casablanca	400 000 000

Source : Maghreb Steel

¹ Dont la moitié n'a pas été libérée.

IV. Organes d'administration et de direction

IV.1. Dispositions statutaires

Selon l'article 19 des statuts, Maghreb Steel est administrée par un Conseil d'Administration composé de trois à douze membres, pris parmi les actionnaires et nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire ou par l'Assemblée Générale Extraordinaire en cas de fusion ou de scission, pour une durée de six ans.

De plus, « un salarié de la société ne peut être nommé Administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif » et « le nombre des administrateurs liés à la société par contrat de travail ne peut dépasser le tiers des membres du Conseil d'Administration ».

IV.1.1. Conseil d'administration

Tableau 9 Composition du Conseil d'Administration de Maghreb Steel au 31/12/2012

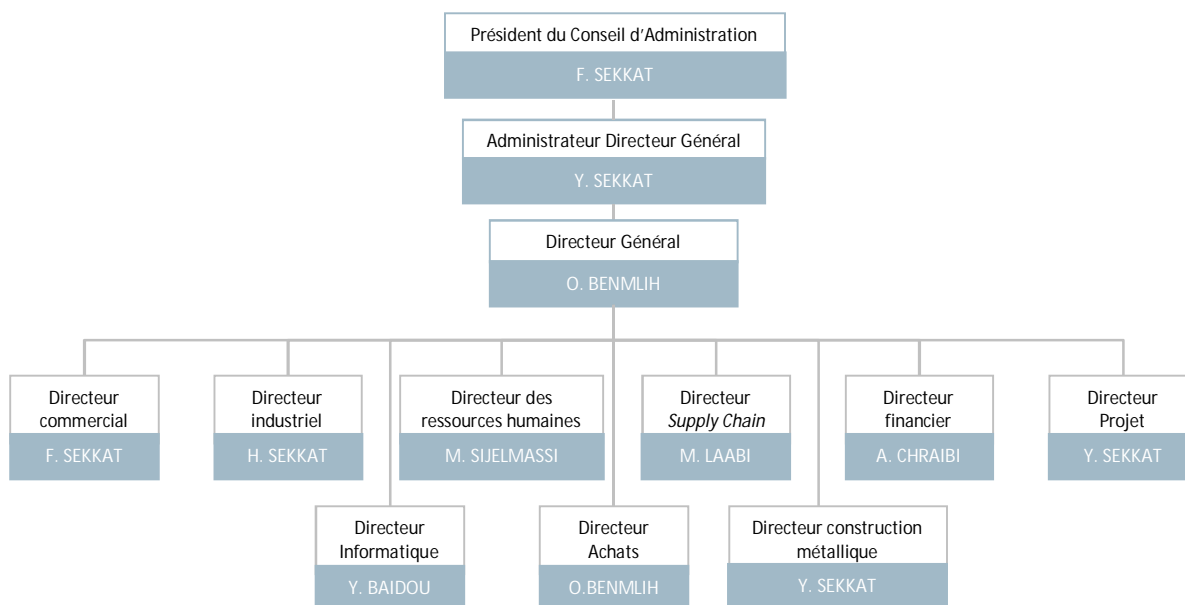
Nom	Fonction	Adresse	Début du mandat	Expiration du mandat	Lien de parenté
M. El Fadel SEKKAT	Président du Conseil d'Administration	Longchamps, Rue 7 n°1, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017 ³	-
M. Youssef SEKKAT	Administrateur Directeur Général	18, Rue Ibnou Katir, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Cousin du Président
M. Abdelouahab SEKKAT	Administrateur	Piste Ouled Haddou, n°13 les Crêtes Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Oncle du président
M. Abdellah SAMIR	Administrateur	Avenue Masset, Villa Nadia, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Aucun lien
M. Driss SEKKAT	Administrateur	Ain Diab Nord – Rue D, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Oncle du Président
M. Fouad SEKKAT	Administrateur	38, Avenue de l'Hermitage, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Frère du Président
M. Rachid SEKKAT	Administrateur	38, Avenue de l'Hermitage, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Frère du Président
M. Yassine BENMLIH	Administrateur	Longchamps, Hay el Hana, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Neveu du président
M. Mhsine SEKKAT	Administrateur	Lot Lakraker, Route de Mekka, Californie, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Cousin du président
M. Fayçal SEKKAT	Administrateur	141 Bd Atlantide Polo, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Neveu du président
M. Hamza SEKKAT	Administrateur	45 Bd Ghandi , Résidence Yasmine Maarif, Casablanca	21 juin 2012	31/12/2017	Fils du président

Source : *Maghreb Steel*

³ AGO statuant sur les comptes 2017.

IV.1.2. Direction

Organigramme de Maghreb Steel au 31/12/2012



Source : Maghreb Steel

Fadel SEKKAT, 65 ans, Président du Conseil d'Administration

Après une longue expérience dans une société industrielle, Monsieur Fadel SEKKAT a fondé Maghreb Steel en 1975, et occupe depuis le poste de Président.

Youssef SEKKAT, 50 ans, Administrateur Directeur Général

Ingénieur d'État en informatique de l'Institut National des Sciences Appliquées -INSA- de Lyon, Monsieur Youssef SEKKAT a intégré Maghreb Steel en 1987 et occupe actuellement le poste d'Administrateur Directeur Général.

Othman BENMLIH, 43 ans, Directeur Général

Lauréat de l'École Mohammedia des Ingénieurs, Monsieur Othman BENMLIH a intégré en 1993 la société Maghreb Steel en tant que directeur des achats, puis directeur d'usine. Monsieur Othman BENMLIH occupe actuellement le poste de Directeur Général de Maghreb Steel. Depuis 2006, Monsieur Othman BENMLIH est responsable par intérim de la direction qualité.

Anas CHRAIBI, 42 ans, Directeur Financier

Diplômé de l'Ecole Sociale des Travaux Publics, Monsieur Anas CHRAIBI a débuté sa carrière professionnelle au Cabinet Arthur Andersen en tant qu'auditeur pendant quatre ans et demi. En 2001, il intègre Maghreb Steel où il exerce la fonction de Directeur Financier.

H.SEKKAT, 31 ans, Direction industrielle

Titulaire d'un DUT en génie électrique et informatique industrielle puis diplômé à l'école supérieure de commerce de Strasbourg en gestion de projets, Monsieur Hamza SEKKAT a rejoint Maghreb Steel en

2005 en tant que Directeur Projets Adjoint. Depuis Mai 2007, Monsieur Hamza SEKKAT occupe le poste de Directeur de Production au sein de Maghreb Steel.

F. SEKKAT, 32 ans, Directeur Commercial

Diplômé à Richmond, The American International University 'Londres', Monsieur Fayçal SEKKAT a débuté à Maghreb Steel en 2004 au sein de la direction des ventes locales pour devenir en septembre 2007 Directeur Commercial.

M. SIJELMASSI, 39 ans, Directeur des Ressources Humaines

Ingénieur en informatique industriel de l'EMSI, M^{me} Sijelmassi a intégré Maghreb Steel en 2008 en tant que responsable formation. En 2011, elle occupe le poste de Directeur des Ressources Humaines.

Y. BAIDOU, 38 ans, Directeur Système d'information

Titulaire d'un diplôme de Faculté des sciences et techniques Mohammedia, Monsieur Y.BAIDOU a rejoint l'équipe de Maghreb Steel en 1998. Actuellement, il assure la fonction de Directeur des Systèmes d'information.

M. LAABI, 34 ans, Directeur Supply Chain

Titulaire d'un diplôme de l'Ecole Nationale Supérieure d'Electrotechnique, d'Electronique, d'Informatique, d'Hydraulique et des Télécommunications de Toulouse, Spécialité Génie Electrique et Automatique, Monsieur M. LAABI a rejoint l'équipe de Maghreb Steel en 2012. Actuellement, il assure la fonction de Directeur Supply Chain.

Il convient de signaler que les actuels dirigeants de Maghreb Steel n'occupent aucune fonction dans d'autres entités du groupe à part M. Fadel SEKKAT qui est gérant d'Atlas CIT. Néanmoins des dirigeants de la société sont actionnaires dans d'autres sociétés du groupe SEKKAT qui ne sont pas filiales de Maghreb Steel.

IV.1.3. Gouvernance d'entreprise

Comités techniques et Gouvernement d'entreprise

Selon l'article 24 des statuts, « le Conseil d'Administration peut constituer en son sein, avec le concours éventuel de tiers, actionnaires ou non, des comités techniques chargés d'étudier les questions qu'il leur soumet pour avis ; il est rendu compte aux séances du conseil de l'activité de ces comités et des avis ou recommandations formulées.

Le conseil fixe la composition et les attributions des comités qui exercent leurs activités sous sa responsabilité ».

Au 31/12/2012, aucun comité technique n'a été constitué.

Rémunérations attribuées aux membres des organes d'administration et de direction

Au terme de l'exercice 2012, les organes d'administration sont rémunérés à hauteur de 3 MDhs alors que les organes de direction le sont à hauteur de 8,4 MDhs.

Au vu de la situation économique de la Société, il a été décidé de ne pas accorder de jetons de présence au titre de l'année 2012.

Intéressement et participation du personnel

A ce jour, il n'existe pas de plan d'intéressement du personnel.

Opérations conclues entre Maghreb Steel et l'un de ses administrateurs ou directeurs généraux

A ce jour, aucune opération n'est conclue entre Maghreb Steel et l'un de ses administrateurs ou directeurs généraux.

Il n'existe à ce jour aucune convention réglementée par la loi 17-95. Toutefois le rapport spécial des commissaires aux comptes mentionne les opérations ci-après conclues sans autorisation préalable du conseil d'administration.

Tableau 10 Opérations conclues au cours de l'exercice antérieur et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2012

Sociétés	Fonctions des administrateurs Maghreb Steel dans ces sociétés	Objet des transactions	Chiffre d'affaires HT de Maghreb Steel avec ces sociétés (en KDhs)	Achats de Maghreb Steel avec ces sociétés HT (en KDhs)	Solde client (en KDhs)	Solde fournisseurs (en KDhs)
Sté 10 Rajeb	M. Driss SEKKAT est gérant	Vente de tôles pour transformation	3 422	-	1 455	-
Imacab SARL	M. Rachid SEKKAT est gérant	Achat de câbles électriques et ventes de feuillard GALVANISE	6 152	1 229	1 538	286
Ingelec SARL	MM. Fouad et Rachid SEKKAT sont gérants	Acier et appareillage électrique	32 725	3 373	5 655	1 301
Atlas CIT SARL	M. Chakib KABBAJ est gérant	Commissions sur import/export	-	6 909	-	4 782
SIDELEC SARL	M. Fouad SEKKAT est gérant	Vente Feuillard PRELAQUE et achat de ferraille	6 095	137	1 584	150
Plastima	M. Mohsine SEKKAT est administrateur	Achat plastique Industriel et vente de tôle	1 081	149	1 158	43

Source : Rapport spécial des commissaires aux comptes 2012

Maghreb Steel a conclu pendant l'exercice 2012 des opérations de ventes de tôles galvanisées SIGMA avec la société Macsteel dont M. Hamza Sekkat et M. Fayçal Sekkat sont gérants. Le montant de ventes réalisées s'élève à 6 757 KDhs.

En outre, la Société a refacturé la consommation d'énergie à la société Bled Solb dont M. Rachid Sekkat, M. Fouad Sekkat et M. Youssef Sekkat sont gérants. Les produits enregistrés au titre de cette refacturation s'élèvent à 14 625 KDhs.

Le terrain de l'usine de la société est loué auprès de la société ERIC, dont M. Rachid Sekkat est associé indéfiniment responsable. Le montant annuel du loyer en charges en 2012 s'élève à 4 400 KDhs.

Par ailleurs, le terrain de l'usine Bled Solb est loué auprès de la société Bled Solb dont M. Rachid Sekkat, M. Fouad Sekkat et M. Youssef Sekkat sont gérants. Le montant des charges de loyers constaté en 2012 s'élève à 6 600 KDhs.

Partie IV. ACTIVITÉ, MARCHÉ ET CONCURRENCE

I. Cadre réglementaire du secteur

Le secteur sidérurgique a évolué dans un cadre relativement protégé jusqu'en 1991, date à laquelle les importations de produits en acier ont été libéralisées, avec des droits de douane⁴ maintenus à des niveaux assez élevés.

Tableau 11 Les droits de douane pour les intrants en provenance de l'Union Européenne

Matières	Taux appliqués à partir de mars 2010	Taux appliqués à partir de mars 2011	Taux appliqués à partir de mars 2012	Date d'entrée en vigueur du démantèlement
Billette	0,00%	0,00%	0,00%	Mars 2000
Laminé à chaud	0,00%	0,00%	0,00%	Mars 2000
<i>Laminé à froid -LAF-</i>	0,00%	0,00%	0,00%	Mars 2000
Tôle galvanisée	6,50%	3,25%	0,00%	Mars 2003
Tôle prélaquée	8,00%	4,00%	0,00%	Mars 2003

Source : Ministère de l'Industrie, du Commerce et de la Mise à niveau de l'Économie

Les produits finis connaissent, pour leur part, un démantèlement douanier de 10,0% par an à partir de 2003, comme stipulé dans l'accord de libre-échange entre le Maroc et l'UE. Depuis mars 2012, les droits de douane sur les produits industriels sont entièrement annulés.

Par ailleurs, le Maroc a signé un contrat de libre échange sur les produits industriels avec la Turquie également en 2009. Les conditions de démantèlement douanier dudit accord sont similaires à celles appliquées dans le cadre de l'accord de libre-échange avec l'UE

A partir de 2012, les produits finis provenant des pays hors UE sont assujettis aux droits de douane fixes suivants :

- 10% pour le Laminé à chaud et la Tôle forte ;
- 2,5% pour le Laminé à froid ;
- 17,5% pour la Tôle galvanisée ;
- 25% pour la Tôle prélaquée.

Parmi les différentes autorités de contrôle et de réglementation de l'acier au Maroc, il convient de citer le bureau des Normes Marocaines (NM), qui vérifie en aval si les produits d'acier utilisés dans la construction répondent aux standards et normes marocaines.

Concernant l'exportation des produits finis de Maghreb Steel, celle-ci est régie par différents accords de libre-échange signés avec différentes contreparties.

Pour l'Union Européenne et la Turquie, les accords de libre-échange sont applicables dans les 2 sens.

Les exportations vers les pays arabes (Algérie, Lybie...) rentrent dans le cadre de l'accord de libre-échange avec les pays arabes méditerranéens. Ce dernier prévoit des exonérations des droits de douanes pour tous les produits industriels et agricoles depuis son entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2005.

⁴ Les droits de douanes sont issus du site web des douanes marocaines.

II. Données relatives à l'industrie sidérurgique au Maroc

NB : En l'absence de statistiques sectorielles homogènes et fiables, les données relatives au marché national de l'industrie sidérurgique communiquées ci-après proviennent des estimations effectuées par Maghreb Steel et des rapports annuels de Sonasid.

II.1. Les types de produits

Les produits sidérurgiques diffèrent selon leurs débouchés industriels, et se scindent, par conséquent, en deux catégories distinctes :

- Les aciers plats : qui regroupent les tôles fortes et les produits minces dont l'épaisseur est inférieure à 10 mm. Au Maroc, ces produits sont disponibles sous forme de bobines, de feuilles ou de feuillards, et sont essentiellement destinés à la construction et à la fabrication de biens de consommation durables (bâtiments industriels, charpentes, électroménager, etc.) ;
- Les aciers longs : qui regroupent les ronds à béton, les profilés lourds ou légers (rails, poutrelles, etc.) et les fils machines. Ils sont destinés au secteur du bâtiment et travaux publics -BTP-, à la construction métallique ainsi qu'à l'industrie mécanique.

II.2. Les intervenants

La fabrication des produits en acier a été lancée au Maroc au milieu des années 70, avec la création en 1974 de la Sonasid, conséquence de la volonté des pouvoirs publics de bâtir une industrie sidérurgique nationale.

A l'heure actuelle, deux sociétés représentent les parts de marché les plus importantes sur leurs segments respectifs, à savoir :

- Maghreb Steel, qui est active sur le marché des aciers plats. Sur ses produits phares, les tôles galvanisées et prélaquées, la société détient des parts de marché avoisinant les 70%⁵ en 2012. Par ailleurs, depuis la mise en service en mai 2001 du complexe de laminage à froid, la société produit elle-même sa matière première, soit le laminé à froid *full hard*, et approvisionne l'ensemble de l'industrie nationale. Maghreb Steel produit également du Laminé à Chaud depuis 2010 et a développé une aciérie qui a été mise en service en 2012 utilisée notamment pour la transformation de la ferraille. Le groupe a produit 490 352 tonnes d'aciers spéciaux en 2012 ;
- Sonasid, qui est le plus important producteur national de ronds à béton et de fils machines. Sur l'activité, la société détient une part de marché de près de 85%⁴ et demeure faiblement concurrencée par les importations.

Il convient de signaler que d'autres sociétés sont présentes sur le marché national de la sidérurgie notamment sur le marché des aciers longs où l'on retrouve Univers Acier, Sometal, Somasteel, Moroccan Iron Steel et Ynna Steel.

⁵ Source : Maghreb Steel

II.3. La consommation nationale

L'évolution de la consommation des produits en acier plat au Maroc est généralement liée à la croissance globale du secteur du BTP.

Tableau 12 Consommation des produits en acier plat au Maroc

En tonnes	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
LAC	247 791	264 288	6,6%	261 445	-1,1%
LAF	40 904	46 138	12,8%	57 624	24,9%
Galvanisé	59 520	66 147	11,1%	73 138	10,6%
Prélaqué	24 145	24 512	1,5%	21 112	-13,9%
Tôle forte	16 849	31 747	88,4%	17 337	-45,4%
Total	389 209	432 832	11,2%	430 657	-0,5%

Source : Maghreb Steel

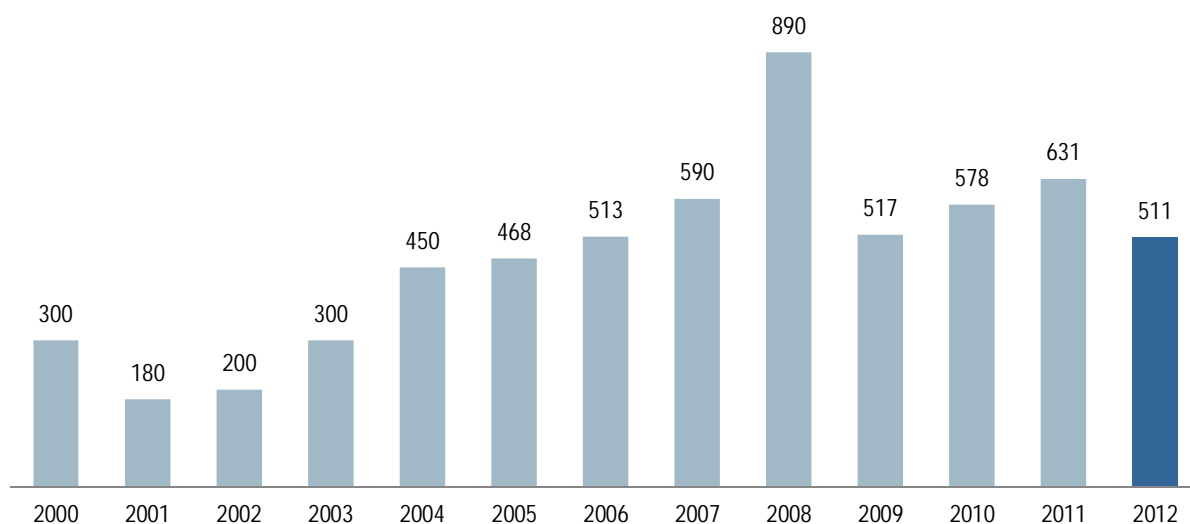
En 2011, la consommation de produits en acier plat atteint 432 832 tonnes, soit une amélioration de 11,2% par rapport à l'année précédente. Cette augmentation est réalisée grâce à la relance des ventes du Laminé à chaud, Laminé à froid, du galvanisé, du prélaqué et de la Tôle forte qui augmentent respectivement de 6,6%, 12,8%, 11,1%, 1,5%, et 88,4%.

En 2012, dans un contexte de crise internationale marqué par un ralentissement de l'activité économique au Maroc, la demande nationale en aciers plats affiche une quasi-stagnation, s'établissant à 430 657 tonnes en 2012 contre 432 832 en 2011, soit une légère baisse de 0,5%. Alors que les ventes de produits Laminé à froid et le galvanisé connaissent une croissance de 24,9% et 10,6% respectivement, la consommation en tôle forte et prélaqué a chuté respectivement de 45,4% et 13,9%.

II.4. Les prix d'achat et de vente

Le prix de vente du produit acier fini fluctue en fonction de l'évolution des cours internationaux des matières premières, en l'occurrence le laminé à chaud pour la tôle.

Évolution du prix mondial du laminé à chaud en USD/T entre 2000 et 2012



Source: Maghreb Steel

Le prix du laminé à chaud a évolué de manière très cyclique depuis 2000. Son cours est passé de USD 300 la tonne en janvier 2000 à USD 180 la tonne en 2001. Depuis le deuxième trimestre 2002, les cours internationaux du laminé à chaud se sont accrus de plus de 50% pour s'apprécier à USD 300 la tonne environ en 2003.

De même, au courant de l'année 2004, et sous l'impulsion de la forte demande chinoise, les cours moyens du laminé à chaud s'inscrivent en hausse de 50% à USD 450 la tonne.

En revanche, en 2005, les prix d'achat du laminé à chaud connaissent, dès le second semestre une baisse significative des tarifs qui passe en moyenne d'USD 600 la tonne en début d'année à USD 468 la tonne en fin d'année.

En 2006, les cours ont connu une hausse de 9,6% à USD 513 la tonne.

En 2008, l'envolée des prix des matières premières a eu un impact direct sur le prix de vente du laminé à chaud qui a augmenté en moyenne de 50,8% par rapport à 2007 passant ainsi de USD 590 la tonne en 2007 à USD 600 la tonne en janvier 2008 puis à USD 1 260 la tonne en juillet avant de revenir à USD 750 la tonne à fin décembre 2008. La moyenne annuelle sur l'année 2008 s'établit ainsi à USD 890 la tonne.

En 2009, le prix du laminé à chaud décroît de 42,1% pour s'établir à USD 517 contre USD 890 en 2008 sous l'effet de la baisse de la consommation mondiale de l'acier étant donné le contexte de crise internationale.

Depuis 2009, le cours du laminé à chaud connaît une hausse annuelle moyenne de 10% et s'établit à 631 USD/tonne en 2011, suite à la reprise de la consommation au niveau mondial, notamment en Chine et dans les pays émergents.

En 2012, le cours a connu une baisse moyenne de 19,0% entre 2011 et 2012, s'établissant à 511 USD. Celle-ci trouve comme origine la crise économique et financière, qui affecte négativement le secteur de la sidérurgie.

III. Activité de Maghreb Steel

III.1. Historique de Maghreb Steel

Créée en 1975, sous la dénomination sociale Maghreb Tubes, et avec pour mission la fabrication de tubes soudés en acier, la société a élargi son champ d'action en diversifiant ses activités, notamment dans le domaine du fer et de l'acier.

Maghreb Steel a, par la suite, installé ses propres unités de galvanisation et de prélaquage, augmentant au fur et à mesure sa capacité de production.

Elle a également procédé à la cession effective de l'activité Tubes ; l'abandon de cette branche s'est traduit par un recentrage de la société sur le segment plus porteur du laminage de la tôle.

1975	Création de la société sous la dénomination « Maghreb Tubes » en qualité de fabricant de tubes soudés noirs et galvanisés ;
1988	Installation d'une ligne de galvanisation en continu de bobines d'acier avec une capacité annuelle de production de 35 000 tonnes ;
1994	Extension de la capacité de production à 60 000 tonnes par an avec l'installation de nouveaux fours et le rajout d'une ligne de prélaquage ;
1997	Obtention du Trophée d'Or à l'Exportation délivré par le Conseil National du Commerce Extérieur ;
1999	Démarrage de la construction et des installations d'un complexe sidérurgique destiné à couvrir la totalité des besoins nationaux en tôle LAF dans la zone industrielle de Tit Mellil ;
2000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Certification ISO 9002. ▪ Changement de la dénomination sociale : Maghreb Steel S.A. ▪ Cession de l'activité Tubes. ▪ Démarrage de la production du complexe sidérurgique à Tit Mellil.
2002	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Transfert du siège social de la société de Bernoussi à Tit Mellil. ▪ Création d'une succursale en France « MAGHREB STEEL EUROPE » dans le but de prospecter de nouveaux marchés dans les pays de l'Europe du Nord. Cette filiale est détenue à hauteur de 50% par Maghreb Steel. Les 50% restants sont partagés entre STEEL PARTNER, ATLAS CIT et PIERRE RICHARD ESTOR, à hauteur de 34%, 10% et 6% respectivement. ▪ Démarrage du montage d'une deuxième ligne de galvanisation.

2003	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Avril : Obtention de la certification ISO 9001 version 2000 pour l'ensemble des activités de la société : production et commercialisation de produits. ▪ Juin : Signature d'une convention d'investissement⁶ avec l'Etat marocain pour le projet d'extension du complexe de laminage actuel. Cet investissement, d'une enveloppe globale de 400 MDhs, consiste en le doublement de la capacité de production de la société à 400 000 tonnes d'ici fin 2004. Ce budget se ventile entre 20 MDhs pour les constructions, 250 MDhs pour les équipements et 130 MDhs pour le fonds de roulement. Un montant de 26 MDhs a déjà été débloqué en 2003 ; les 374 MDhs restants ont été déboursés intégralement en 2004. ▪ Juillet : Mise en service de la deuxième ligne de galvanisation en continu de bobines d'acier avec une capacité de production annuelle de 130 000 tonnes.
2004	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Rénovation et transfert de la première ligne de galvanisation et prélaquage du site Bernoussi au site Tit Mellil. ▪ Démarrage des travaux d'investissement des seconds laminoirs à froid et ligne de décapage en vue de doubler la capacité de production du laminé à froid. Le montant de cet investissement s'élève à 400 MDhs.
2005	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage des secondes lignes de décapage et de laminage. ▪ Installation d'une unité de régénération de l'acide chlorhydrique. ▪ Extension des fours de recuits.
2006	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Obtention du trophée de la meilleure diversification des marchés à l'export au titre de l'exercice 2005. ▪ Lancement de la commande pour l'installation d'une unité de production de panneaux sandwich. ▪ Création de la société IMAVER avec un capital de 100 KDhs. Cette société a pour objet l'étude, la conception et la réalisation d'installations se rapportant à la production de verre.
2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Augmentation du capital de 780 MDhs par incorporation des réserves. ▪ Lancement d'une ligne de production de panneaux sandwichs opérationnelle à partir d'août. ▪ Signature d'une convention d'investissement relative au complexe de laminage à chaud.

⁶ Il s'agit d'une convention en vertu de laquelle, Maghreb Steel bénéficie des clauses de la charte d'investissement : Exonération du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée due à l'importation des biens d'équipements, matériels et outillages, parties, pièces détachées et accessoires nécessaires à la réalisation du projet en question.

L'exonération est également accordée aux biens d'équipements, matériels et outillages obtenus localement sous le régime de la transformation sous douanes. Par ailleurs, la société peut importer, provisoirement, et sous régime d'admission temporaire, les matériels et outillages nécessaires à la réalisation de l'investissement projeté.

Pour sa part, Maghreb Steel s'engage à réaliser l'investissement dans un délai de 36 mois à compter de la date de la signature de ladite convention. Elle s'engage aussi à créer 100 emplois stables, à protéger l'environnement, à respecter la réglementation en vigueur et à faire appel le plus possible aux services des fournisseurs locaux.

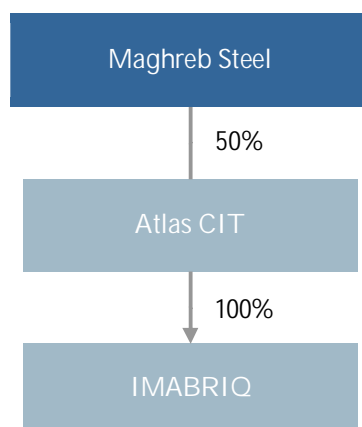
2008	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Obtention de la certification du système de management d'environnement ISO 14 001-2004 en date du 22 mai 2008. ▪ Augmentation de la participation de Maghreb Steel dans Atlas CIT de 31% à 50% pour un montant de 5,2 millions Dhs. ▪ Signature d'un contrat de crédit d'investissement auprès des banques Attijariwafa Bank et BMCE Bank pour le financement de la construction du complexe de laminage à chaud à Bled Solb. Le montant de l'opération s'élève à 1 200 millions Dhs. ▪ Flambée et chute brutale des prix de l'acier en général et du laminé à chaud en particulier qui passe de 600 USD/t en début d'année à 1 260 USD/t en juillet avant de revenir à 890 USD/t en fin d'année.
2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Signature d'une convention d'investissement avec l'état marocain, pour un montant global de 2 350 MDhs relative au complexe sidérurgique de Bled Solb où sera édifié sur une superficie de 62 ha un laminoir à chaud, une aciérie et un haut fourneau. ▪ Obtention du label social de la CGEM en reconnaissance de son engagement pour sa responsabilité citoyenne. ▪ Augmentation de capital par apports en numéraire d'un montant de 900 MDhs et réalisée en deux tranches de 450 MDhs.
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Augmentation de capital : <ul style="list-style-type: none"> ▶ Libération du reliquat de l'augmentation de capital de 450 MDhs réalisée en 2009 soit 337,5 MDhs. ▶ Augmentation de capital de 450 MDhs entièrement souscrite et libérée. ▪ Entrée de Bled Solb⁷ dans le capital de la société. ▪ Essai et mise en service du laminoir à chaud de bobines. ▪ Lancement et commercialisation du laminé à chaud produit par Maghreb Steel.
2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fin des travaux de montage de l'aciérie électrique et premiers tests techniques. ▪ Liquidation amiable de la société Maghreb Steel Europe lors d'une assemblée générale extraordinaire tenue en juillet. ▪ Proposition d'une augmentation de capital en décembre pour un montant de 400 MDhs, qui sera approuvée lors d'une assemblée générale extraordinaire en 2012. ▪ Opération de Sale & Lease-back sur le site de production de Tit Mellil d'un montant de 400 MDhs.
2012	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage, dans le cadre du projet d'intégration en amont, de l'aciérie d'une capacité de production de 1 millions de tonnes. ▪ Remise auprès du ministère de l'Industrie, du Commerce et des Nouvelles Technologies d'une requête de mise en œuvre de mesure anti-dumping sur les importations de tôle d'acier laminée à chaud originaires de l'Union Européenne et de Turquie

⁷ La société Bled Solb est une S.A.R.L. créée en 2005 par les actionnaires historiques de Maghreb Steel. Son capital social s'élève à 118 820 Dhs détenu majoritairement par la famille Sekkat. Bled Solb a pour seul patrimoine un terrain de 180 ha. Une partie dudit terrain est destinée à l'édification du nouveau complexe sidérurgique.

- Fin du montage de l'unité de laminage à chaud de tôle forte.
- Augmentation de capital de 600 MDhs souscrite entièrement par l'actionnaire Bled Solb mais dont la moitié n'a toujours pas été libérée.
- Négociation d'un plan de restructuration de la dette pour 2013.

III.2. Les filiales de Maghreb Steel au 31/12/2012

Figure 3. Les filiales de Maghreb Steel au 31/12/2012



Source : Maghreb Steel

Tableau 13 Caractéristiques des filiales de Maghreb Steel au 31/12/2012

Dénomination	Siège des filiales	Domaines d'activité	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	CA 2012 en KDhs	Résultat net 2012 en KDhs	Dividendes perçus 2012
Atlas CIT	Maroc	Sidérurgie	50,0%	50,0%	54 953	4 700	3 000
IMABRIQ	Maroc	Production de briques	50,0%	50,0%	-	-	-

Source : Maghreb Steel

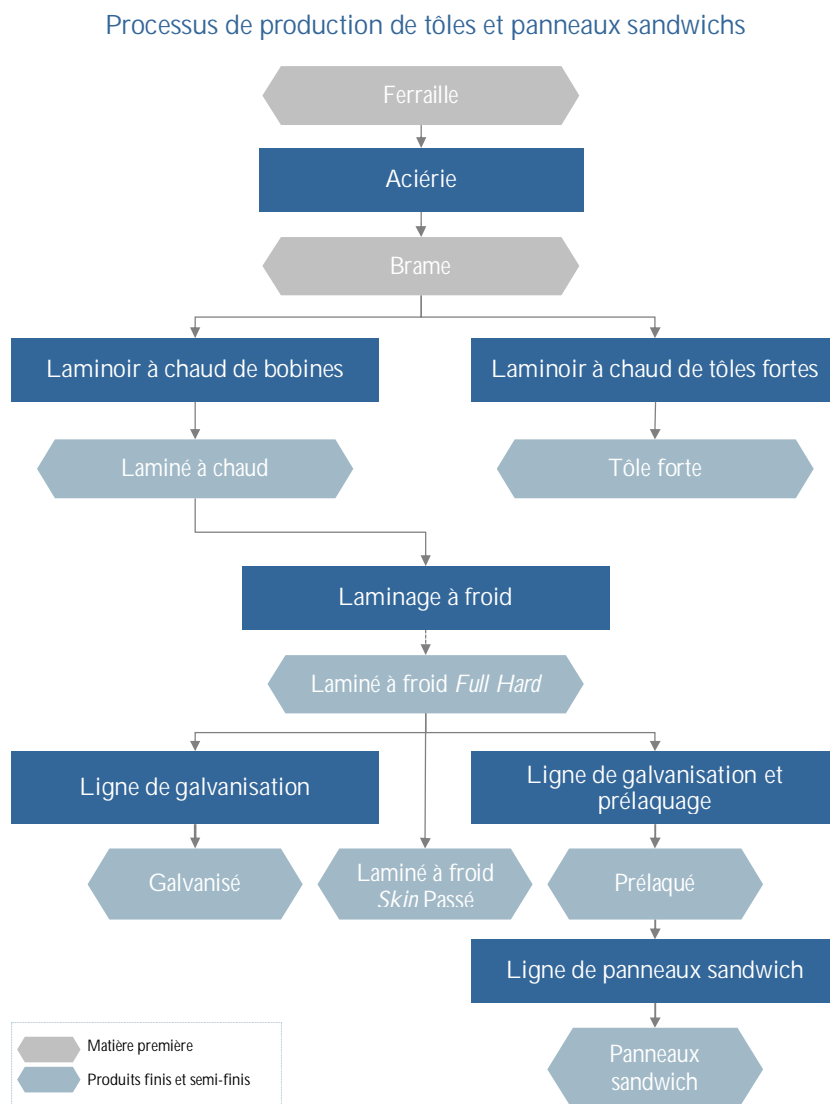
Tableau 14 Présentation des actionnaires des filiales de Maghreb Steel détenant plus de 5,0% du capital

Filiale	Actionnaires autres que Maghreb Steel détenant plus de 5% du capital	Présentation	Part dans le capital
Atlas CIT	MCK & RK INVEST	SARL détenue majoritairement par Mr Chakib KABBAJ qui est président et gérant d'Atlas CIT	50%
IMABRIQ	Atlas CIT	Filiale de Maghreb Steel	100%

Source : Maghreb Steel

III.3. Les métiers de Maghreb Steel

III.3.1. Production de tôles et de panneaux sandwichs



Source : Maghreb Steel

Principal producteur national du produit tôle, Maghreb Steel détient à fin 2012 des parts de marché d'environ 69%⁸ sur les tôles galvanisées et prélaquées. La concurrence sur ce marché provient des « *Steel Centers* », qui se cantonnent dans des activités de découpe et de négoce. Ils figurent par conséquent, pour la majorité, parmi les clients de la société. Par ailleurs, l'année 2012 a été marquée par une hausse des importations d'origine européenne et turque à des prix très bas.

Au terme des exercices 2010 et 2011, les réalisations commerciales sur le laminé à froid ont baissé de 15,6% à 11,9% du chiffre d'affaires global et ce, au profit du Laminé à Chaud qui a vu sa part augmenter de 11,1% en 2010 à 26,7% en 2011. La production des panneaux sandwich a permis de réaliser un chiffre d'affaires de 135 011 KDhs en 2011 en hausse de 51% par rapport à l'année précédente.

En 2011, les ventes globales du LAC sont passées à 693 680 KDhs, soit une progression de 223%. Cette évolution s'explique par la hausse des ventes à l'export qui passent de 50 815 KDhs en 2010 à 236 578 en

⁸ Source Maghreb Steel

2011 en raison de la reprise de la demande mondiale, aussi bien que la hausse des ventes locales qui s'établissent à 457 102 KDhs en 2011 contre 163 663 KDhs en 2010.

L'année 2012 est marquée par un ralentissement de l'activité de Maghreb Steel compte tenu de la crise économique que traverse l'Union Européenne et la baisse des cours mondiaux. En dépit de la diminution de la production de la société de 22,4% passant de 632 223 tonnes en 2011 à 490 352 tonnes en 2012, le tonnage vendu a quant à lui augmenté de 9,3%.

En effet, les ventes de tôles fortes affichent une progression significative passant de 156 tonnes en 2011 à 22 918 tonnes en 2012.

III.3.2. Négoce

Maghreb Steel continue de développer son activité de négoce, revendant essentiellement du zinc et ses dérivés.

La société assure, en effet, un rôle de centrale d'achat pour les revendeurs locaux, bénéficiant de prix avantageux auprès des intermédiaires internationaux, et ce grâce à la taille conséquente de ses commandes.

Lesdits intermédiaires s'approvisionnent principalement auprès de l'Espagne et de l'Algérie pour le zinc.

III.3.3. Service d'ingénierie

Maghreb Steel dispose d'un département d'ingénierie, qui emploie 150 personnes. Cette division permet à la société de prendre en charge toute la partie constructions et études techniques. Dans le cadre du projet du complexe de laminage, elle a assuré l'élaboration des études techniques et la construction des différentes charpentes métalliques.

Le département a participé de manière prépondérante aux différents travaux relatifs à la construction industrielle du complexe de laminage à chaud et notamment les travaux de chaudronnerie, de montage métallique, de ferronnerie, etc.

Notons qu'en 1994, Maghreb Steel a mis en place deux lignes de galvanisation et de prélaquage d'une capacité de 145 000 tonnes, pour le compte de tiers en Libye, et ce pour un montant global de USD 45 millions.

Le service a participé de manière considérable au projet d'intégration en amont.

III.3.4. Autres

La société offre également d'autres services, notamment :

- La coupe, qui consiste à découper la bobine en feuilles de tôles grâce à des planeuses (machines qui coupent la bobine en largeur), ou en feuilards de tôles via des refendeuses (machines qui coupent la bobine en longueur essentiellement pour la fabrication de tubes) ;
- La production d'oxyde de zinc, que la société fabrique à base de déchets de zinc issus de la galvanisation. Cette activité connexe permet en effet à Maghreb Steel d'optimiser la gestion de sa matière première.
 - ▶ En 2011, les ventes de zinc, d'oxydes de zinc et dérivés s'établissent à 3 960 KDhs en hausse de 196,6% par rapport à 2010.
 - ▶ En 2012, Maghreb Steel n'a vendu du zinc, d'oxyde de zinc et dérivés que sur le marché local. Ces ventes ont chuté de 84,8% par rapport à 2011 se situant à 603 KDhs.

III.4. Évolution de l'activité

Tableau 15 Évolution de la production

En tonnes	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Laminé à chaud	172 283	415 087	140,9%	306 033	-26,3%
Laminé à froid	41 380	48 226	16,5%	33 866	-29,8%
Galvanisé	96 078	99 130	3,2%	78 110	-21,2%
Prélaqué	62 294	69 783	12,0%	72 343	3,7%
Panneaux sandwichs (en m ²)	673 278	900 726	33,8%	658 037	-26,9%
Production brute (hors panneaux sandwich)	372 035	632 223	69,9%	490 352	-22,4%

Source : Maghreb Steel

Tableau 16 Évolution du tonnage vendu par produit localement

En tonnes	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Laminé à chaud	28 464	71 136	149,9%	105 289	48,0%
Laminé à froid	28 835	29 974	4,0%	19 017	-36,6%
Galvanisé	49 783	52 930	6,3%	43 673	-17,5%
Prélaqué	19 885	20 121	1,2%	16 517	-17,9%
Panneau sandwich (en m ²)	647 132	874 781	35,2%	654 310	-25,2%
Tôles fortes	2 296	156	-93,2%	9 750	n.s.
Zinc et dérivés	157	190	21,0%	30	-84,2%
Autres	8 814	3 703	-58,0%	3 043	-17,8%
Ventes brutes (hors panneaux sandwich)	138 234	178 210	28,9%	197 319	10,7%

Source : Maghreb Steel

Tableau 17 Évolution du tonnage vendu par produit à l'export

En tonnes	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Laminé à chaud	9 741	41 623	327,3%	41 214	-1,0%
Laminé à froid	16 180	11 234	-30,6%	14 762	31,4%
Galvanisé	40 330	39 897	-1,1%	27 456	-31,2%
Prélaqué	36 029	39 738	10,3%	54 659	37,5%
Panneau sandwich (en m ²)	6 041	4 764	-21,1%	468	-90,2%
Tôles fortes	1 195	-	-	13 168	-
Zinc et dérivés	24	303	n.s.	-	-
Autres	9 880	9 713	-1,7%	2 048	-78,9%
Ventes brutes (hors panneaux sandwich)	113 379	142 508	25,7%	153 307	7,6%

Source : Maghreb Steel

Tableau 18 Évolution du tonnage total vendu par produit

En tonnes	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Laminé à chaud	38 205	112 759	195,1%	146 502	29,9%
Laminé à froid	45 015	41 208	-8,5%	33 780	-18,0%
Galvanisé	90 113	92 827	3,0%	71 129	-23,4%
Prélaqué	55 914	59 859	7,1%	71 176	18,9%
Panneau sandwich (en m ²)	653 173	879 545	34,7%	654 778	-25,6%
Tôles fortes	3 491	156	-95,5%	22 918	n.s
Zinc et dérivés	181	493	172,4%	30	-93,9%
Autres	18 694	13 416	-28,2%	5 091	-62,1%
Ventes brutes (hors panneaux sandwich)	251 613	320 718	27,5%	350 626	9,3%

Source : Maghreb Steel

III.5. Évolution du chiffre d'affaires

Tableau 19 Évolution du chiffre d'affaires local de Maghreb Steel par produit

En KDH	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Laminé à chaud	163 663	457 102	179,2%	662 488	44,9%
Laminé à froid	195 538	229 442	17,3%	141 616	-38,3%
Galvanisé	430 489	473 089	9,9%	366 754	-22,5%
Prélaqué	194 685	210 791	8,3%	163 887	-22,3%
Panneau sandwich	88 608	134 140	51,3%	99 640	-25,7%
Tôles fortes	13 687	1 048	-92,3%	62 309	n.s
Zinc et dérivés	1 199	1 434	19,6%	603	-57,9%
Autres	28 665	19 732	-31,1%	28 276	43,3%
Ventes brutes	1 116 535	1 526 778	36,7%	1 525 596	-0,1%

Source : Maghreb Steel

Tableau 20 Évolution du chiffre d'affaires à l'export de Maghreb Steel

En KDH	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Laminé à chaud	50 815	236 578	365,5%	239 115	1,1%
Laminé à froid	106 591	80 432	-24,5%	102 406	27,3%
Galvanisé	283 926	301 145	6,1%	206 429	-31,5%
Prélaqué	333 752	403 261	20,8%	494 490	22,6%
Panneau sandwich	880	871	-1,0%	79	-90,9%
Tôles fortes	6 728	-	-	79 331	-
Zinc et dérivés	136	2 526	n.s	-	-100,0%
Autres	34 734	43 826	26,1%	18 024	-58,9%
Ventes brutes	817 563	1 068 639	30,7%	1 139 874	6,7%

Source : Maghreb Steel

Tableau 21 Évolution du chiffre d'affaires total de Maghreb Steel

En KDH	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Laminé à chaud	214 478	693 680	223,4%	901 603	30,0%
Laminé à froid	302 129	309 874	2,6%	244 022	-21,3%
Galvanisé	714 415	774 234	8,4%	573 183	-26,0%
Prélaqué	528 437	614 052	16,2%	658 377	7,2%
Panneau sandwich	89 488	135 011	50,9%	99 719	-26,1%
Tôles fortes	20 415	1 048	-94,9%	141 640	n.s.
Zinc et dérivés	1 335	3 960	196,6%	603	-84,8%
Autres	63 399	63 558	0,3%	46 300	-27,2%
Ventes brutes	1 934 096	2 595 417	34,2%	2 665 446	2,7%

Source : Maghreb Steel

En 2011, le chiffre d'affaires total de Maghreb Steel progresse de 34,2% pour s'établir à 2 595 417 KDhs. Cette évolution s'explique par la progression de 27,5% des ventes en volume, combinée à l'augmentation des prix de ventes moyens unitaires de 13,9% comparativement à 2010.

La hausse du chiffre d'affaires en volume est essentiellement due à la reprise des consommations nationale et mondiale qui ont induit à une augmentation des ventes. Sur le marché local, les ventes s'établissent à 1 526 778 KDhs en progression de 36,7% comparativement à 2010. Cette variation s'explique par :
L'augmentation du tonnage vendu localement de 28,9% passant de 138 234 tonnes en 2010 à 178 210 tonnes en 2011 ;

- La progression des prix de vente :
 - ▶ Du laminé à chaud qui augmente de 11,8% ;
 - ▶ Du galvanisé qui croît de 3,4% ;
 - ▶ Du prélaqué qui augmente de 7% ;
 - ▶ Des panneaux sandwich de 12%.

A l'export, les ventes augmentent de 30,7% pour atteindre 1 068 639 KDhs sous l'effet combiné de :

- La hausse des ventes en volumes de 25,7% à 142 508 tonnes contre 113 379 tonnes en 2010 suite à la sortie de crise au niveau des pays importateurs ;
- L'augmentation des prix de ventes à l'export :
 - ▶ Du laminé à chaud qui augmente de 9% ;
 - ▶ Du galvanisé qui croît de 7,2% ;
 - ▶ Du prélaqué qui augmente de 9,5%.

Cependant, les ventes en volume de panneaux sandwich à l'export baissent de 21,1% en 2011 passant de 6 041 m² en 2010 à 4 764 m². Cette baisse s'inscrit dans la continuité de la baisse enregistrée dans l'exercice précédent due à la hausse du marché local que Maghreb Steel souhaite satisfaire en premier lieu, car celui-ci présente une marge plus intéressante.

Il est à noter que le chiffre d'affaires comprend des ventes effectuées en intragroupe à la société Atlas Cit d'un montant total de 5 671 KDhs.

Malgré une baisse du cours du laminé à chaud de 19,0% entre 2011 et 2012, passant de 631 USD/tonne à 511 USD/tonne, le chiffre d'affaires de la société affiche une légère hausse de 2,7% par rapport à 2011, se situant à 2 665 424 KDhs. Cette progression s'explique par l'évolution du tonnage vendu de 9,3% entre 2011 et 2012 qui progresse de 320 718 tonnes à 350 626 tonnes.

Sur le marché local, Maghreb Steel réalise un chiffre d'affaires de 1 525 573 KDhs en 2012, contre 1 526 778 KDhs en 2011, soit une légère baisse de 0,1%. Devant une hausse du tonnage vendu de 10,7% passant de 178 210 tonnes en 2011 à 197 319 tonnes en 2012, la baisse des prix des produits galvanisé, prélaqué et le laminé à chaud a impacté négativement le chiffre d'affaires de la société.

Suite à l'annulation des droits de douane sur les produits industriels en provenance de l'Union Européenne et de Turquie, les fournisseurs étrangers écoulent leurs produits sur le marché local tout en cassant les prix obligeant *de facto* Maghreb Steel à s'aligner sur les prix.

A l'export, la société affiche une évolution de 6,7% de son chiffre d'affaires, sous l'effet d'une hausse des ventes en volumes de 7,6% en 2012 (153 307 tonnes vs. 142 508 tonnes en 2011).

Les ventes du laminé à chaud représentent 33,8% du chiffre d'affaires global de Maghreb Steel en 2012, affichant une progression de 30,0% entre 2011 et 2012 pour se situer à 901 603 Kdhs. La plus importante évolution est réalisée par les ventes de tôles fortes qui passent de 1 048 Kdhs en 2011 à 141 640 Kdhs en 2012, suite à l'augmentation de la production de tôle forte.

Il est à noter que le chiffre d'affaires comprend des ventes effectuées en intragroupe à la société Atlas Cit d'un montant total de 6 909 KDhs.

III.6. Politique d'approvisionnement

En 2011, la société ne s'approvisionne plus en LAC suite à la production au sein du laminoir à chaud de la quantité nécessaire à l'activité. Le volume des approvisionnements en brame augmente de 190,6% pour s'établir à 419 729 tonnes.

En 2012, les approvisionnements en brame reculent de 79,1% par rapport à 2011, pour s'établir à 87 566 tonnes, (vs. 419 729 tonnes en 2012). Par ailleurs, la société a commencé à s'approvisionner en ferraille et HBI⁹ avec des volumes atteignant respectivement 127 422 tonnes et 49 638 tonnes.

⁹ HBI : *Hot Briquetted Iron* ou Fer Briquetted Chaud est une matière première consommée avec la ferraille dans l'aciérie.

Tableau 22 Évolution des approvisionnements de Maghreb Steel

En Tonne	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
LAC	100 523	-	-	-	-
Brame	144 454	419 729	190,6%	87 566	-79,1%
Ferraille	-	-	-	127 422	-
HBI	-	-	-	49 638	-

Source : Maghreb Steel

Jusqu'en 2010, la société s'approvisionnait en laminé à chaud, principal intrant pour la production des tôles galvanisées et prélaquées, auprès de fournisseurs russes et hollandais principalement. Ces achats sont libellés en USD et sont réglés pratiquement au comptant pour le LAC.

Depuis 2009, Maghreb Steel produit du laminé à chaud et a donc commencé à s'approvisionner en brame auprès des mêmes fournisseurs. Les approvisionnements en LAC ont pris fin en 2011.

Par ailleurs, avec la mise en service de l'aciérie en 2012, la société a commencé à s'approvisionner en ferraille et HBI.

La ferraille est achetée localement chez des ferrailleurs pour la consommation de l'aciérie électrique. Les délais de livraison sont relativement courts et s'établissent entre 2 et 3 jours.

L'approvisionnement en HBI s'effectue auprès de fournisseurs en Lybie, en Russie et à Oman.

Par ailleurs, compte tenu de l'éloignement géographique, les délais de livraison de Maghreb Steel oscillent entre 2 et 3 mois.

Tableau 23 Ventilation des approvisionnements par fournisseurs

Au niveau de la gestion de stock, Maghreb Steel détient un stock de matières premières d'environ 2 mois de consommation et d'un mois pour les produits finis.

La ventilation des approvisionnements de Maghreb Steel par fournisseurs se présente comme suit :

En %	2010	2011	2012
1 ^{er} fournisseur	17%	47%	17%
3 premiers fournisseurs	41%	58%	38%
5 premiers fournisseurs	55%	64%	51%
10 premiers fournisseurs	68%	75%	68%

Source : Maghreb Steel

En 2011, les approvisionnements de Maghreb Steel sont concentrés sur un nombre restreint de fournisseurs. Au cours de cette année, 47% de ses approvisionnements sont assurés par un fournisseur.

En 2012, la société réduit cette concentration, son premier fournisseur ne couvre que 17% de ses besoins. Les 10 premiers assurent 68% sur le même exercice.

III.7. Politique de distribution

Les produits de Maghreb Steel sont destinés au marché local ainsi qu'à l'export.

En 2012, le chiffre d'affaires à l'export de Maghreb Steel s'élève à 1 139 874 KDhs, représentant ainsi près de 42,8% du chiffre d'affaires global.

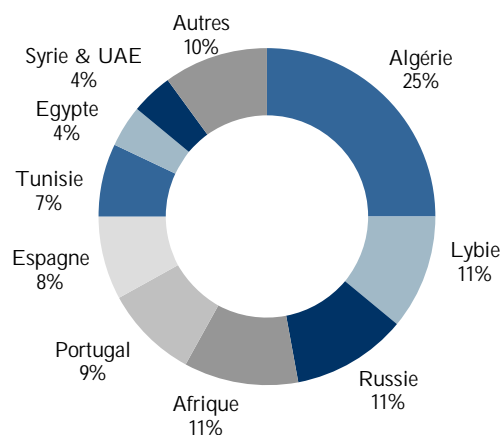
Les principaux pays clients de Maghreb Steel en 2012 sont l'Algérie, la Russie, la Lybie et l'Afrique (Sénégal, Côte d'Ivoire, Congo, Burkina Faso, Cameroun), lesquels accaparent les proportions respectives de 25%, 11%, 11% et 11% du chiffre d'affaires à l'export.

Concernant la politique commerciale de Maghreb Steel au niveau des marchés étrangers, la société travaille en étroite collaboration avec des agents intermédiaires. Ces agents, avec lesquels Maghreb Steel a su nouer

des relations historiques depuis sa création en 1975, se chargent de la vente des produits de la société aux clients étrangers contre une commission. Pour chaque marché, Maghreb Steel passe par un à deux agents commissionnaires.

Maghreb Steel traite généralement via des crédits documentaires pour le rapatriement des devises de la majorité de ses clients étrangers sauf pour les clients habituels connus pour lesquels les paiements se font par traite. En 2012, la ventilation du chiffre d'affaires à l'export par pays se présente comme suit :

Ventilation du chiffre d'affaires export par pays à fin 2012

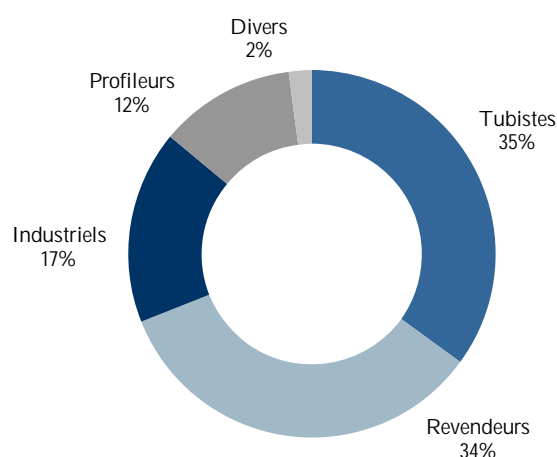


Source : Maghreb Steel

Pour le recouvrement de ses exportations, Maghreb Steel accorde à ses clients étrangers un délai moyen de règlement de 98 jours en 2012. Pour sa part en 2012, la structure de la devise de facturation est composée en moyenne de 2/3 en Euro et 1/3 en dollar américain.

Sur le marché local, Maghreb Steel fournit une vingtaine de clients, eux même évoluant dans le domaine du BTP. Ceux-ci bénéficient en général d'un délai de paiement moyen de 103 jours. En 2012, la ventilation du chiffre d'affaires local par catégorie de clients se présente comme suit :

Structure du chiffre d'affaires local à fin 2012



Source : Maghreb Steel

Tableau 24 Ventilation des ventes par clients

En %	2010	2011	2012
1 ^{er} client	5%	6%	8%
3 premiers clients	15%	15%	18%
5 premiers clients	22%	24%	24%
10 premiers clients	38%	39%	37%

Source : Maghreb Steel

En 2012, le client le plus important de Maghreb Steel est LONGOFER avec un chiffre d'affaires de 201 MDhs soit 8% du chiffre d'affaires total de Maghreb Steel.

III.8. Politique de prix

Tableau 25 Politique de prix (prix Hors Taxes)

DHS / Kg	EXPORT			LOCAL		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Galvanisé	7,1	7,5	7,5	8,7	8,9	8,4
Prélaqué	9,3	10,1	9,0	9,8	10,5	9,9
LAF	6,6	7,2	6,9	6,8	7,7	7,5
LAC	5,2	5,7	5,8	5,8	6,4	6,3
Panneaux sandwich	145,6	183	168,5	137	153,3	152,2
Tôle forte	-	-	6,0	-	-	6,4

Source : Maghreb Steel

Les prix de vente pratiqués par Maghreb Steel sont en fonction des cours à l'importation, majoré des frais de transport et du fret et des prix de revient.

En 2011, les prix des produits finis augmentent relativement par rapport à 2010. Cette augmentation est le résultat de la reprise de la consommation mondiale d'acier.

En 2012, les prix des produits finis affichent une baisse considérable au niveau local et à l'export.

Ainsi, au niveau local, les prix des produits finis régressent comme suit :

- -5,6% pour le galvanisé ;
- -5,7% pour le prélaqué ;
- -2,6% pour le laminé à froid ;
- -1,6% pour le laminé à chaud ;
- -0,7% pour les panneaux sandwich.

Quant à l'export, les variations de prix différent d'un produit à l'autre :

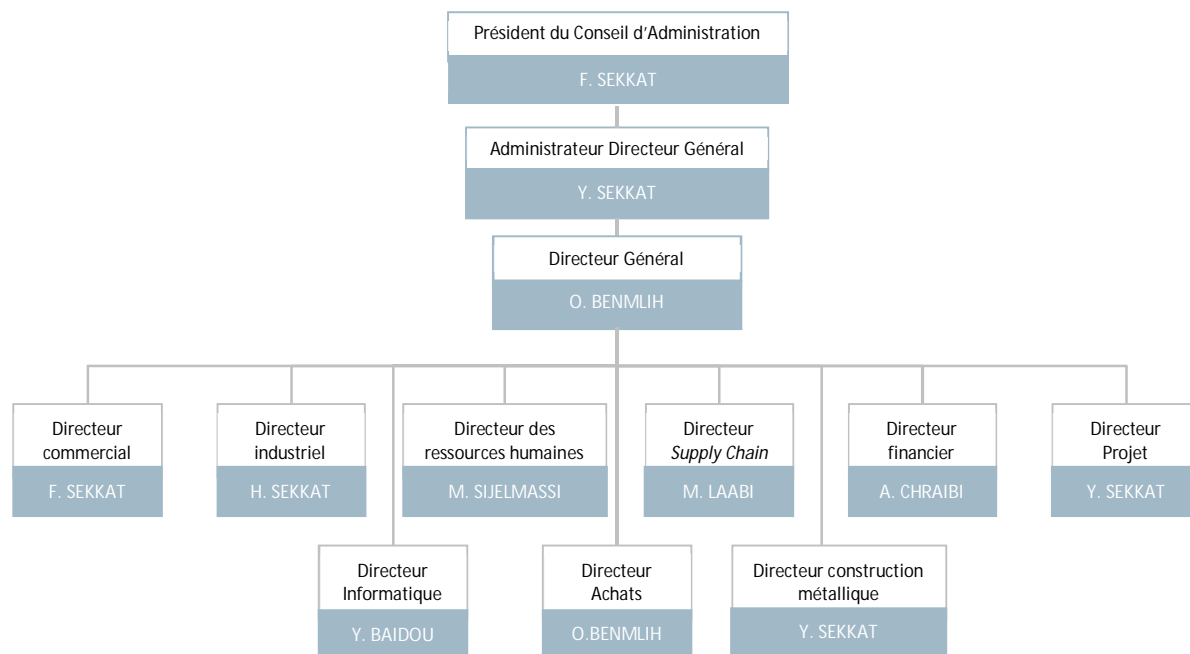
- -10,9% pour le prélaqué ;
- -4,2% pour le laminé à froid ;
- 1,8% pour le laminé à chaud ;
- -7,9% pour les panneaux sandwich.

IV. Organisation de Maghreb Steel

IV.1. Moyens humains

IV.1.1. Organigramme fonctionnel au 31/12/2012

Organigramme de l'entreprise au 31/12/2012



Source : Maghreb Steel

L'organisation de Maghreb Steel se fonde sur un organigramme fonctionnel. A sa tête, le Conseil d'Administration qui, avec le Président, se charge de la définition de la stratégie globale de l'entreprise et la supervision de sa mise en œuvre.

De son côté la Direction Générale, composée du Directeur Général, a pour attributions l'exécution de la stratégie définie par le Conseil d'Administration et la coordination des tâches entre les différentes Directions de l'entreprise.

Les missions assignées à chaque direction se présentent comme suit :

- La Direction Commerciale prend en charge la vente des produits de la société dans les meilleures conditions et à des prix à marges intéressantes. Il lui incombe également de prospecter les marchés à l'export ;
- La Direction Industrielle gère aussi bien la production que la maintenance et regroupe quatre usines réparties sur 2 sites : une usine de laminage à froid, une usine de laminage à chaud, une usine aciérie ainsi qu'une usine de traitement de ferraille ;
- La Direction Ressources Humaines se voit confier la gestion des recrutements et du personnel. Il lui est également dévolu de créer un climat de travail serein à travers la définition de conditions de motivation aussi bien salariales que psychologiques pour l'ensemble des salariés de la société ;
- La Direction Informatique est en charge de la conception des logiciels informatiques nécessaires à la gestion industrielle, administrative et financière de l'entreprise ainsi qu'à la maintenance de son parc informatique ;

- La Direction Achats a pour principales activités d'approvisionner de façon régulière l'entreprise en matières premières ;
- La Direction Financière se charge du contrôle de gestion, de la gestion du risque, de la gestion de trésorerie et de la comptabilité
- La Direction Supply Chain a pour rôle le pilotage de l'ensemble des flux logistiques : la planification des approvisionnements, la gestion des stocks et la distribution aux clients tout en optimisant les délais et les coûts ;
- La Direction Construction métallique procède à la réalisation des études techniques, de conception et de fabrication liées à la construction des charpentes métalliques. Elle participe également au montage et à l'assemblage desdites charpentes.
- La Direction Projet assure l'ingénierie au profit de la société dans les domaines du génie civil, métallurgie, mécanique et procédés industriels.

IV.1.2. Évolution de l'effectif

Tableau 26 Évolution de l'effectif de Maghreb Steel

Années	Cadres	Techniciens	Ouvriers	Total	Taux d'encadrement
2010	122	677	918	1 717	7,1%
2011	107	707	1 015	1 829	5,9%
2012	125	1 116	617	1 858	6,7%

Source : Maghreb Steel

L'année 2011 a vu le départ de 15 cadres de la société. Leur nombre est passé de 122 en 2010 à 107 en 2011. Par conséquent le taux d'encadrement baisse à 5,8% en 2011. Cependant, la société a procédé à 30 recrutements au niveau des techniciens et 97 au niveau des ouvriers. Ces augmentations s'inscrivent dans la lignée des recrutements entamés en 2010 afin d'accompagner la mise en service du complexe de laminage à chaud et ainsi que l'augmentation de la production.

En 2012, l'effectif global de Maghreb Steel augmente de 1,6% par rapport à 2011, atteignant ainsi 1 858 employés. Cette année est marquée par une baisse du nombre des ouvriers qui recule de 1 015 à 617, contre une hausse de l'effectif des techniciens de 707 à 1 116. La baisse de l'effectif des ouvriers s'explique par la fin des travaux de constructions du complexe sidérurgique, tandis que la hausse des techniciens s'explique par le démarrage des installations.

IV.1.3. Politique sociale

Rémunération et avantages sociaux

Les salariés de Maghreb Steel sont payés sur une base mensuelle. La rémunération comprend une partie fixe et une partie variable qui oscille en fonction du mérite.

Les salariés bénéficient, en outre, d'une couverture maladie-invalidité-décès et d'une retraite par capitalisation auprès de la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite-CIMR.

Formation

Les formations organisées par Maghreb Steel sont diversifiées et concernent l'ensemble des fonctions de l'entreprise. Elles se rapportent notamment aux techniques de négociations à l'achat, à l'ordonnancement et la planification de la production, à la gestion des relations clients, au suivi de management qualité, au système de management environnemental et au processus de recrutement. Ces formations sont dispensées

soit par des formateurs externes soit au sein de la société. En 2012, le budget alloué par Maghreb Steel à la formation s'élève à 847 KDhs (vs. 899 KDhs en 2011).

IV.2. Moyens matériels et Système d'informations

IV.2.1. Moyens matériels de Maghreb Steel

Maghreb Steel dispose d'un complexe industriel intégré de 30 hectares à Tit Mellil comprenant :

- Une ligne de décapage d'une capacité de production annuelle de 200 000 tonnes et une ligne de décapage continue avec soudeuse laser pouvant produire jusqu'à 220 000 tonnes par an ;
- Deux laminoirs réversibles de type quarto dotés d'une capacité de production de 200 000 tonnes chacun ;
- Dix bases de recuit sous forme de « fours à cloche » avec une capacité annuelle de 120 000 tonnes ;
- Une ligne continue de galvanisation d'une capacité annuelle de 120 000 tonnes ;
- Une ligne combinée de galvanisation et de prélaquage d'une capacité de 160 000 tonnes par an ;
- Deux lignes de coupe et trois refendeuses ;
- Un atelier mécanique ;
- Une ligne de production des panneaux sandwichs ;
- Deux lignes PRS.

Maghreb Steel a réalisé également un complexe sidérurgique intégré, dont la construction a démarré en 2007 sur le site de Bled Solb. Ce complexe de laminage à chaud de bobines est doté d'une capacité annuelle de 1 million de tonnes. S'étendant sur une superficie de 62 ha, il a coûté près de 5 milliards de dirhams et a généré près de 900 emplois.

Le complexe sidérurgique Bled Solb comprend :

- Un laminoir à chaud de bobines d'une capacité de production annuelle d'un million de tonnes ;
- Une aciérie électrique d'une capacité de production annuelle d'un million de tonnes ;
- Un laminoir à chaud de tôle forte d'une capacité de production annuelle de 500 milles de tonnes.

IV.2.2. Système d'information

La société a acquis en 2010 un progiciel de gestion Microsoft AX. Ledit progiciel gère les modules 'Achats et gestion des stocks', 'Finance' et 'Immobilisations'.

Depuis 2009, la gestion de la trésorerie s'effectue à travers le logiciel SAGE Trésorerie. La même année, le logiciel AGIR RH est mis en place pour la gestion des salaires et des paies.

La Direction Informatique de Maghreb Steel emploie cinq personnes chargées exclusivement du développement d'applications informatiques. L'architecture des modules a été entièrement développée en interne et prend en compte les besoins des différentes directions opérationnelles de la société. En sus des logiciels acquis, Maghreb Steel dispose de plusieurs progiciels développés en interne et utilisés pour la distribution et la production.

V. Stratégie de Développement

En termes d'investissements, et pour mieux accompagner le développement de son activité, Maghreb Steel a adopté une politique d'investissement orientée vers la production de produits à valeur ajoutée (Galvanisé). Pour ce, la société a entrepris plusieurs investissements pour le renforcement de son dispositif industriel, en mettant au point un processus d'intégration en amont des différentes filières de production d'aciers spéciaux.

Tableau 27 Rythme d'investissement de Maghreb Steel entre 2010 et 2012

Acquisitions en KDhs	2010	2011	2012
Terrains	-	-	-
Constructions	37	149	8 335
ITMO	35 049	45 102	425 208
Matériel de transport	1 231	2 408	857
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	4 407	3 029	1 146
Immobilisations corporelles en cours	1 874 889	738 557	152 145
Total	1 915 613	789 245	587 691

Source : Maghreb Steel

Le montant global des investissements en 2011 est de 789 305 KDhs. Ils regroupent :

- Les ITMO pour 45 102 KDhs et qui comprennent :
 - Cisaille pour laminoir à chaud de bobines pour 26 061 KDhs ;
 - Mandrin enrouleur pour laminoir à chaud de bobines pour 6 718 KDhs ;
 - Engins de travaux publics (grues, chargeurs, etc..) pour 7 737 KDhs ;
 - Diverses machines d'outillage.
- Les immobilisations corporelles en cours qui s'élèvent à 738 557 KDhs concernent la construction d'une aciérie électrique et d'une ligne de laminage à chaude de tôle forte.

En 2012, le montant des investissements s'établit à 587 691 KDhs et comprend principalement des investissements en ITMO et des immobilisations corporelles en cours.

Les acquisitions d'ITMO d'un montant de 425 208 KDhs regroupent :

- Aciérie : 417 745 KDhs ;
- Cylindres d'appui de laminage à froid : 4 370 KDhs ;
- Et divers matériels pour 3 093 KDhs.

Les immobilisations corporelles en cours s'élèvent à 152 145 KDhs concernent principalement la construction d'une ligne de laminage à chaud de tôle forte pour une valeur de 128 705 KDhs.

Partie V. SITUATION FINANCIERE DE MAGHREB STEEL

I. Périmètre de consolidation

I.1. Normes et méthodes comptables

Les comptes consolidés de Maghreb Steel sont établis conformément aux normes marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis du N° 5 du 26 mai 2005.

Les sociétés consolidées de manière totale sont intégrées totalement. Les sociétés consolidées de manière conjointe sont intégrées proportionnellement à hauteur de 50%.

En 2011, la société Maghreb Steel Europe a été liquidée. Par conséquent, Maghreb Steel s'est désengagée de fait de l'actionariat de cette société

I.2. Périmètre de consolidation

Tableau 28 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2012

Société	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
Maghreb Steel SA			Société consolidante
IMABRIQ	50%	50%	Intégration proportionnelle
Atlas CIT	50%	50%	Intégration proportionnelle

Source : Maghreb Steel

Tableau 29 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2011

Société	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
Maghreb Steel SA			Société consolidante
IMABRIQ	50%	50%	Intégration proportionnelle
Atlas CIT	50%	50%	Intégration proportionnelle

Source : Maghreb Steel

Tableau 30 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2010

Société	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
Maghreb Steel SA			Société consolidante
Maghreb Steel Europe	55%	55%	Intégration globale
IMABRIQ	50%	50%	Intégration proportionnelle
Atlas CIT	50%	50%	Intégration proportionnelle

Source : Maghreb Steel

II. Analyse des États de soldes de gestion consolidés

Tableau 31 États de soldes de gestion consolidés 2010-2012

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Ventes de Marchandises (en l'état)	117 459	11 696	-90,0%	23 188	98,3%
Achats revendus de marchandises	90 155	10 957	-87,8%	22 566	n.a
Marges brutes ventes en l'état	27 304	739	-97,3%	622	-15,8%
Production de l'exercice	2 449 205	3 575 028	46,0%	2 607 141	-27,1%
Ventes de biens et services produits	1 865 953	2 597 738	39,2%	2 666 639	2,7%
Variation stocks produits	202 717	717 106	253,7%	-412 766	n.a
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	380 535	260 184	-31,6%	353 268	35,8%
Consommation de l'exercice	2 060 501	3 258 107	58,1%	2 462 072	-24,4%
Achats consommés de matières et fournitures	1 943 247	3 140 743	61,6%	2 333 243	-25,7%
Autres charges externes	117 254	117 365	0,1%	128 829	9,8%
Valeur ajoutée	416 008	317 660	-23,6%	145 691	-54,1%
Subventions d'exploitation	636	626	-1,6%	730	16,6%
Impôts et taxes	10 623	2 206	-79,2%	8 759	n.a
Charges de personnel	209 590	231 885	10,6%	213 813	-7,8%
Excédent brut d'exploitation (EBE)	196 430	84 194	-57,1%	-76 152	-190,4%
Autres produits d'exploitation	1 308	-	n.a	-	n.a
Autres charges d'exploitation	-	-	n.a	1 800	n.a
Reprises d'exploitation, transferts de charges	16 395	36 637	123,5%	16 433	-55,1%
Dotations d'exploitation	148 162	188 407	27,2%	242 650	28,8%
Résultat d'exploitation (- ou +)	65 972	-67 575	n.s.	-304 168	n.s.
Résultat financier	-65 716	-87 818	n.s.	-177 562	102,2%
Résultat courant	256	-155 393	n.s.	-481 730	n.s.
Résultat non courant (- ou +)	1 467	-1 197	n.s.	74 151	n.s.
Impôts sur les résultats	11 763	-42 547	n.s.	16 311	n.a
Résultat net de l'exercice (Entreprises intégrées)	-10 041	-114 043	n.s.	-423 890	n.s.
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-16	-16	-	-16	1,4%
Résultat net de l'ensemble consolidé	-10 057	-114 059	n.s.	-423 906	n.s.
Résultat minoritaire	211	-	-	-	-
Résultat net part du groupe	9 846	-114 059	n.s.	-423 906	n.s.

Source : Maghreb Steel

II.1. Marge brute sur vente en l'état

Tableau 32 Marge brute sur vente en l'état

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Ventes de Marchandises (en l'état)	117 459	11 696	-90,0%	23 188	98,3%
Achats revendus de marchandises	90 155	10 957	-87,8%	22 566	106,0%
Marges brutes ventes en l'état	27 304	739	-97,3%	622	-15,8%
Taux de marge brute sur ventes en l'état	23,2%	6,3%	(16,9 pts)	2,7%	(3,6 pts)

Source : Maghreb Steel

En 2011, les ventes de marchandises baissent de 90% pour atteindre 11 696 KDhs. Cette variation s'explique par la substitution des ventes de Maghreb Steel du produit laminé à chaud initialement acheté en l'état au cours du 1^{er} semestre 2010 par sa vente effective au niveau de Bled Solb à compter du second semestre 2010 et 2011.

Par conséquent, la marge brute des ventes en l'état recule de 97,3% s'établissant à 739 KDhs faisant ressortir un taux de marge de 6,3%, en recul de 17 points par rapport à l'année 2010.

Concernant l'exercice 2012, les ventes de marchandises augmentent de 98,3% pour atteindre 23 188 KDhs. Cette évolution s'explique par une hausse des volumes écoulés pendant cette année, malgré la baisse des prix, ainsi qu'une augmentation des ventes réalisées au niveau de la filiale Atlas-Cit dont le chiffre d'affaires s'établit à 55,0 MDhs au cours de l'année 2012 contre 39,4 MDhs enregistré en 2011.

Pendant cet exercice, les achats revendus de marchandises affichent une hausse de 106% en corrélation avec l'évolution des ventes.

La marge brute sur les ventes recule de 15,8%, par rapport à 2011 faisant ressortir un taux de marge de 2,7%, en baisse de 3,6 points par rapport à l'exercice précédent.

II.2. Production de l'exercice

Tableau 33 Production

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Ventes de biens et services produits	1 865 953	2 597 738	39,2%	2 666 639	2,7%
Variation stocks produits	202 717	717 106	253,7%	-412 766	-157,6%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	380 535	260 184	-31,6%	353 268	35,8%
Production de l'exercice	2 449 205	3 575 028	46,0%	2 607 141	-27,1%

Source : Maghreb Steel

En 2011, Maghreb Steel affiche une production consolidée de 3 575 028 KDhs en hausse de 46% par rapport à l'année précédente. Cette variation s'explique par :

- La progression de 39,2% des ventes de biens et services qui s'élèvent à 2 597 738 KDhs en 2011 contre 1 865 953 KDhs en 2010. Cette hausse trouve son origine dans la hausse du chiffre d'affaires local de 37% et du chiffre d'affaires à l'export de 31% ;
- La progression de la variation stocks produits à 717 106 KDhs en 2011 contre 202 717 KDhs en 2010. L'augmentation des stocks en 2011 s'explique essentiellement par la baisse des ventes de produits finis durant le 4^{ème} trimestre 2011 suite à la crise Européenne. En effet, les cours de l'acier ont subi une chute qui a engendré une baisse volontaire des ventes à l'export et par conséquent, une augmentation des volumes stockés.

Concernant l'exercice 2012, la production consolidée de Maghreb Steel recule de 27,1% par rapport à l'année précédente, atteignant ainsi 2 607 141 KDhs, en raison de l'effet combiné de :

- La régression de la variation des stocks produits de 157,6%, passant de 717 106 KDhs en 2011 à -412 766 KDhs, due à une politique d'écoulement des produits stockés en 2011 ;

- L'amélioration des ventes de biens et services de 2,7% entraînée par l'augmentation des volumes vendus ;
- La hausse des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même de 35,8%, constituées principalement des frais relatifs aux essais de démarrage de l'aciérie électrique et de la ligne de laminage à chaud de tôles fortes.

La production consolidée de Maghreb Steel comprend :

- 2 601 701 KDhs produites par Maghreb Steel ;
- 5 440 KDhs par Atlas CIT.

II.3. Consommation

Tableau 34 Consommation

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Achats consommés de matières et fournitures	1 943 247	3 140 743	61,6%	2 333 243	-25,7%
Autres charges externes	117 254	117 365	0,1%	128 829	9,8%
Consommation de l'exercice	2 060 501	3 258 107	58,1%	2 462 072	-24,4%

Source : Maghreb Steel

En 2011, la consommation consolidée du groupe Maghreb Steel atteint 3 258 107 KDhs contre 2 060 501 KDhs en 2010, soit une progression de 58,1%, et ce, principalement du fait de l'augmentation des achats consommés de matières et fournitures de 61,6%, composés essentiellement de matières premières (Brame) nécessaires pour la production d'aciers spéciaux. Ce surplus d'achats a généré la hausse de la variation de stock de produits semi-finis et finis en 2011 de 717 000 KDhs.

En 2012, la consommation consolidée de Maghreb Steel affiche un recul de 24,4% par rapport à l'année précédente. Cette évolution trouve comme origine la régression des achats consommés de matières et fournitures de 25,7%, suite à la baisse de l'approvisionnement en brame en 2012. En effet, en 2012, la production de Maghreb Steel a connu une baisse de 22,4% passant de 632 KT à 490 KT.

La hausse des autres charges externes de 9,8% s'explique par (i) une augmentation du fret et des frais de manutention relatifs aux ventes à l'export pour successivement 6 MDhs et 1,7 MDhs, en corrélation avec la hausse de 7% du chiffre d'affaires à l'export de Maghreb Steel entre 2011 et 2012, (ii) ainsi que la révision du montant du contrat de location du terrain avec la société Bled Solb atteignant 3,3 MDhs avec l'occupation d'une nouvelle fraction de 30 ha en raison de la fin du montage du laminoir à chaud de tôles fortes et de l'aciérie électrique¹⁰.

II.4. Valeur ajoutée

Tableau 35 Valeur ajoutée

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Marge brutes ventes en l'état	27 304	739	-97,3%	622	-15,8%
Production de l'exercice	2 449 205	3 575 028	46,0%	2 607 141	-27,1%
Consommation de l'exercice	2 060 501	3 258 107	58,1%	2 462 072	-24,4%
Valeur ajoutée	416 008	317 660	-23,6%	145 691	-54,1%
Taux de valeur ajoutée (VA/CA)	21,0%	12,2%	(8,8 pts)	5,4%	(6,8 pts)

Source : Maghreb Steel

La valeur ajoutée de Maghreb Steel s'établit à fin 2011 à 317 660 KDhs en recul en comparaison avec son niveau de 416 008 KDhs à fin 2010. Cette baisse trouve son origine principalement dans :

¹⁰ Le contrat de location signé en 2008 portait sur 30 ha sur un terrain d'une superficie de 60 ha. Avec la mise en service du laminoir et de l'aciérie, un avenant au contrat de bail a été signé portant sur l'exploitation entière du terrain.

- La diminution des marges sur les produits finis due à la baisse des prix de vente durant le 4^{ème} trimestre 2011 en raison de la crise Européenne ;
- Le recul de la marge brute sur ventes en l'état de 97,3% suite à la vente de la production de Maghreb Steel en substitution des ventes de marchandises en l'état au cours de l'exercice précédent.

Il en ressort un taux de valeur ajoutée de 12,2%, en recul de 9 points par rapport à la marge constatée en 2010.

En 2012, la valeur ajoutée créée par Maghreb Steel enregistre une baisse de 54,1%, passant de 317 660 KDhs en 2011 à 145 691 KDhs en 2012. Cette diminution s'explique par :

- La baisse des marges brutes sur les ventes de 15,8% en raison de la baisse des prix de vente ;
- Le recul de la production de l'exercice de 27,1%, expliquée par un écoulement des stocks constitués en 2011.

Par conséquent, le taux de valeur ajoutée recule de 6,8 points entre 2011 et 2012, s'établissant ainsi à 5,4%.

II.5. Excédent brut d'exploitation

Tableau 36 Excédent brut d'exploitation

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Valeur ajoutée	416 008	317 660	-23,6%	145 691	-54,1%
Subventions d'exploitation	636	626	-1,6%	730	16,6%
Impôts et taxes	10 623	2 206	-79,2%	8 759	297,1%
Charges de personnel	209 590	231 885	10,6%	213 813	-7,8%
Excédent (insuffisance) brut d'exploitation (EBE ou IBE)	196 430	84 194	-57,1%	-76 152	-190,4%
Marge brute d'exploitation (EBE/CA)	9,9%	3,2%	(6,7 pts)	-2,8%	(6,0 pts)

Source : Maghreb Steel

En 2011, l'excédent brut d'exploitation consolidé s'établit à 84 194 KDhs et regroupe ainsi :

- L'EBE social après retraitements de Maghreb Steel d'une valeur de 79 047 KDhs ;
- L'EBE social après retraitements d'Atlas Cit qui s'élève à 5 148 KDhs.

L'EBE consolidé 2011 affiche un recul de 57,1%. Cela est notamment dû au :

- Recul de la valeur ajoutée, pour les raisons citées plus haut ;
- L'augmentation des charges du personnel qui passent de 209 590 KDhs à 231 885 KDhs, soit une progression de 10,6% en raison de nouveaux recrutements parmi les ouvriers et les techniciens.

Ainsi, la marge brute d'exploitation du groupe s'établit à 3,2% en baisse de 7 points de base par rapport à 2010.

En 2012, l'excédent brut d'exploitation consolidé affiche une chute significative, évoluant de 84 194 KDhs en 2011 à -76 152 KDhs en 2012. Il regroupe :

- L'IBE social après retraitements de Maghreb Steel d'une valeur de -79 933 KDhs ;
- L'EBE social après retraitements d'Atlas Cit qui s'élève à 3 784 KDhs.

La baisse de l'EBE consolidé de Maghreb Steel s'explique principalement par :

- La diminution de la valeur ajoutée de la société de 54,1% sous l'effet de la baisse de la marge sur les ventes et de la production de l'exercice ;

- La hausse des impôts et taxes payés par la société au cours de cette année, expliquée par le paiement des droits d'enregistrement acquittés pour 6 MDhs sur l'opération d'augmentation de capital de la société Maghreb Steel de 600 MDhs.

Au titre de cette année, les charges de personnel affichent une baisse de 7,8%, due essentiellement au départ progressif du personnel intérimaire après la fin des travaux de montage des installations de l'aciérie électrique et du laminoir à chaud de tôle fortes.

II.6. Résultat d'exploitation

Tableau 37 Résultat d'exploitation

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Excédent brut d'exploitation (EBE)	196 430	84 194	-57,1%	-76 152	-190,4%
Autres produits d'exploitation	1 308	-	n.s.	-	n.s.
Autres charges d'exploitation	-	-	n.s.	1 800	n.s.
Reprises d'exploitation, transferts de charges	16 395	36 637	123,5%	16 433	-55,1%
Dotations d'exploitation et aux provisions	148 162	188 407	27,2%	242 650	28,8%
Résultat d'exploitation (- ou +)	65 972	-67 575	n.s.	-304 168	n.s.
Marge opérationnelle (REX/CA)	3,3%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Source : Maghreb Steel

En 2011, le résultat d'exploitation consolidé du groupe s'établit à -65 575 KDhs contre 65 972 KDhs en 2010. Il correspond à la somme :

- Du résultat d'exploitation de Maghreb Steel qui s'élève à -72 410 KDhs ;
- Du résultat d'exploitation d'Atlas Cit d'un montant de 4 929 KDhs ;
- Du résultat d'exploitation d'IMABRIQ qui est de -93 KDhs.

Cette baisse résulte de :

- La baisse de l'EBE de 57,1% s'établissant à 84 194 KDhs, résultat de l'augmentation des achats qui a entraîné une augmentation du stockage ;
- L'augmentation des dotations d'exploitations relatives aux nouveaux investissements entrepris par Maghreb Steel.

L'année 2012 est marquée par la chute du résultat d'exploitation consolidé qui se situe à -304 168 KDhs contre -67 575 KDhs en 2011. Une régression trouvant comme origine :

- La chute de l'excédent brut d'exploitation de 84 194 KDhs en 2011 à -76 152 KDhs en 2012 ;
- La hausse de 28,8% des dotations d'exploitation s'expliquant essentiellement par la mise en service de l'aciérie électrique en 2012.

Tableau 38 Evolution des dotations d'exploitation et aux provisions

en KMAD	2011	2012	Var. %
Immobilisations incorporelles	972	1 138	17,1%
Immobilisations corporelles	180 622	219 497	21,5%
Provisions d'exploitation	6 830	22 032	222,6%
Total	188 423	242 666	28,8%

Source : Maghreb Steel

L'écart constaté entre le total dans le tableau ci-dessus et l'inscription « Dotations d'exploitation et aux provisions » sur le tableau 38 (16 KDhs) correspond à une dotation aux amortissements des écarts d'acquisition qui est reprise dans le tableau 32.

Le résultat d'exploitation consolidé du groupe intègre :

- Le résultat d'exploitation de Maghreb Steel qui s'élève à -358 322 KDhs ;
- Le résultat d'exploitation d'Atlas Cit d'un montant de 3 480 KDhs.

II.7. Résultat financier

Tableau 39 Résultat financier

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Produits financiers	136 886	190 465	39,1%	147 185	-22,7%
Charges financières	202 602	278 283	37,4%	324 747	16,7%
Résultat financier	-65 716	-87 818	-33,6%	-177 562	102,2%

Source : Maghreb Steel

Le résultat financier consolidé s'établit, en 2011, à -87 818 KDhs en raison du résultat financier social de Maghreb Steel qui est de -88 017 KDhs (le résultat d'Atlas CIT étant de 198 KDhs).

Les produits financiers augmentent de 39,1% en 2011 passant de 136 886 KDhs en 2010 à 190 465 KDhs sous l'effet de :

- L'augmentation du poste de reprises financières qui s'explique par la reprise des frais financiers relatifs au préfinancement des projets des laminoirs à chaud et de l'aciérie électrique en cours de montage en 2011 pour un montant de 153 061 KDhs ;
- L'augmentation des gains de change.

Les charges financières qui sont de 278 283 KDhs contre 202 602 KDhs en 2010 sont en hausse de 37,4% compte tenu de :

- La progression des charges d'intérêts qui passent de 140 683 KDhs en 2010 à 227 560 KDhs en 2011. Cette hausse résulte de la hausse des dettes de financement de 24,8% et de la hausse de la trésorerie passif de 53% entre 2010 et 2011 et ce, notamment en raison de la hausse de l'investissement combinée à l'augmentation du besoin en fonds de roulement ;
- La hausse des dotations financières qui s'élèvent à 18 173 KDhs en 2011 contre 2 618 KDhs pendant l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par la perte latente sur les dettes fournisseurs et refinancements des importations en dollars comptabilisés au cours de change du dollar au 31/12/2011.

Concernant l'année 2012, le résultat financier du groupe Maghreb Steel se dégrade, passant de -87 818 KDhs en 2011 à -177 562 KDhs en 2012. Il regroupe :

- Le résultat financier de Maghreb Steel qui s'élève à - 153 666 KDhs ;
- Le résultat financier d'Atlas Cit d'un montant de 105 KDhs.

La dégradation du résultat financier consolidé s'explique par une hausse des charges financières combinée à une baisse des produits financiers.

En effet, les charges financières augmentent de 16,7% pendant cette période. Elles sont constituées principalement des charges d'intérêts bancaires en augmentation à cause de la dégradation continue de la trésorerie nette du groupe.

Les intérêts de préfinancements des installations en cours de démarrage ont été repris au niveau des produits financiers pour un montant de 107 357 KDhs en 2012 contre 153 061 KDhs en 2011.

II.8. Résultat net

Tableau 40 Résultat net

en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Résultat d'exploitation	65 972	-67 575	n.s.	-304 168	n.s.
Résultat financier	-65 716	-87 818	100,4%	-177 562	102,2%
Résultat courant	256	-155 393	n.s.	-481 730	n.s.
Produits des cessions d'immobilisations	220	-	-	69 186	n.a.
Reprises sur subventions d'investissement	1 628	1 628	0,0%	1 573	n.s.
Autres produits non courants	1 002	2 440	143,4%	15 699	n.s.
Reprises non courantes	485	-	n.a.	-	n.a.
Valeurs nettes d'amort. immos. cédées	182	732	302,6%	8 605	n.s.
Autres charges non courants	1 687	4 534	168,7%	3 701	-18,4%
Résultat non courant	1 467	-1 197	n.s.	74 151	n.s.
Impôts sur les résultats	11 763	-42 547	n.s.	16 311	
Résultat net de l'exercice (Entreprises intégrées)	-10 041	-114 043	n.s.	-423 890	n.s.
Marge nette	-0,5%	-4,4%	(3,9 pts)	-15,8%	(11,4 pts)

Source : Maghreb Steel

A fin 2011, le résultat courant consolidé du groupe Maghreb Steel s'élève à -155 393 KDhs contre 256 KDhs en 2010 en raison de la baisse du résultat d'exploitation et la baisse du résultat financier en 2011.

Pour sa part, le résultat non courant s'établit à -1 197 KDhs en 2011 comparativement à 1 467 KDhs en 2010 et se compose principalement du :

- Résultat non courant de la société Maghreb Steel qui s'élève à -1 193 KDhs ;
- Résultat non courant de la société Atlas Cit qui s'établit à -4 KDhs.

Les autres produits non courants correspondent essentiellement à des remboursements par la compagnie d'assurance de sinistres et de participation aux bénéficiaires sur l'assurance maritime. Les autres charges non courantes correspondent à des retenues à la source sur des prestations de services étrangers.

Le résultat net de l'exercice s'établit ainsi à -114 043 KDhs contre -10 041 KDhs en 2010.

En 2012, le résultat courant consolidé de Maghreb Steel se situe à -481 730 KDhs contre -155 393 KDhs en 2011, suite à la baisse des résultats d'exploitation et financier.

Inversement, le résultat non courant affiche une hausse considérable, évoluant de -1 197 KDhs en 2011 à 74 151 KDhs en 2012. Cette évolution trouve comme origine :

- La hausse des produits de cessions d'immobilisation, s'élevant à 69 186 KDhs en 2012, sous l'effet de (i) la cession d'un poste de transformation à l'ONEE pour un montant de 18 MDhs ainsi que (ii) la reprise de la quote-part annuelle de la plus-value de l'opération *lease back* d'un montant repris de 50,3 MDhs¹¹ ;
- L'augmentation des « Autres produits non courants » de 2 440 KDhs en 2011 à 15 699 KDhs en 2012 s'explique principalement par la facturation à la société Bled Solb de la puissance électrique pour un montant de 14,6 MDhs. La facturation concerne la participation de la société Bled Solb propriétaire du parc industriel à la puissance électrique souscrite par Maghreb Steel à l'ONEE.

¹¹ La plus-value réalisée dans le cadre du leasing d'un montant de 288 MDhs est enregistrée d'une manière annuelle au niveau des comptes consolidés selon un quote-part prédéfini.

Le résultat net de l'exercice s'établit ainsi à -423 890 KDhs en 2012 contre -114 043 KDhs en 2011, et se compose de -498 528 KDhs réalisé par la société Maghreb Steel et 2 295 KDhs réalisé par Atlas CIT.

III. Analyse du bilan consolidé de Maghreb Steel

III.1. Structure bilancielle

Tableau 41 Actif du bilan consolidé de Maghreb Steel

Actif consolidé en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Immobilisations en non-valeur	-	-	n.s.	-	n.s.
Immobilisations incorporelles	2 514	2 192	-12,8%	1 407	-35,8%
Immobilisations corporelles	4 245 348	5 153 322	21,4%	5 522 493	7,2%
Terrain	7 128	7 128	-	7 158	0,4%
Constructions	200 488	196 939	-1,8%	459 475	133,3%
Installations techniques, matériel et outillage	1 765 045	1 939 027	9,9%	3 795 761	95,8%
Matériel transport	3 626	4 278	18,0%	6 973	63,0%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 843	8 275	5,5%	7 518	-9,2%
Autres immobilisations corporelles	11	54	370,4%	-	-100,0%
Immobilisations corporelles en cours	2 261 206	2 997 619	32,6%	1 245 608	-58,4%
Immobilisations financières	7 081	26 592	275,5%	40 338	51,7%
Ecart de conversion - Actif	2 267	3 049	34,5%	2 405	-21,1%
Total immobilisations	4 257 209	5 185 154	21,8%	5 566 643	7,4%
<i>Part du total actif</i>	<i>64,2%</i>	<i>61,6%</i>	<i>(2,6 pts)</i>	<i>68,2%</i>	<i>6,6 pts</i>
Stocks	1 217 042	1 920 505	57,8%	1 122 675	-41,5%
Créances	1 049 884	1 194 288	13,8%	1 458 834	22,2%
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	5 641	1 348	-76,1%	1 781	32,1%
Clients et comptes rattachés	498 164	568 182	14,1%	847 940	49,2%
Personnel	854	79	-90,7%	94	19,2%
État	468 514	497 690	6,2%	460 854	-7,4%
État Impôts différés	66 378	123 789	86,5%	122 223	-1,3%
Comptes d'associés	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	9 157	2 088	-77,2%	22 383	n.s.
Comptes de régularisation Actif	1 176	1 112	-5,5%	3 558	n.s.
Titres et valeurs de placement	6 000	-	-	-	-
Ecart de conversion - Actif (Éléments circulants)	351	14 612	n.s.	905	-93,8%
Total Actif circulant	2 273 277	3 129 405	37,7%	2 582 413	-17,5%
<i>Part du total actif</i>	<i>34,3%</i>	<i>37,2%</i>	<i>2,9 pts</i>	<i>31,6%</i>	<i>(5,6 pts)</i>
Trésorerie - Actif	103 177	107 595	4,3%	17 141	-84,1%
<i>Part du total actif</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,3%</i>	<i>(0,3 pts)</i>	<i>0,2%</i>	<i>(1,1 pts)</i>
Total général	6 633 664	8 422 154	27,0%	8 166 197	-3,0%

Source : Maghreb Steel

Tableau 42 Passif consolidé

Passif consolidé en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Capitaux propres et assimilés	1 819 897	1 702 038	-6,5%	1 675 059	-1,6%
<i>dont capitaux propres</i>	1 815 945	1 699 750	-6,4%	1 574 343	-7,4%
<i>dont intérêts minoritaires</i>	36	-	-	-	-
<i>dont capitaux propres assimilés</i>	3 916	2 288	-41,6%	100 716	n.s.
Dettes de financement	2 248 596	2 805 890	24,8%	2 664 011	-5,1%
Provisions durables pour risques et charges	2 267	3 049	34,5%	2 405	-21,1%
Écart de conversion passif	2 451	754	-69,2%	1 098	45,6%
Capitaux permanents	4 073 210	4 511 731	10,8%	4 342 573	-3,7%
<i>Part du total passif</i>	<i>61,4%</i>	<i>53,6%</i>	<i>(7,8 pts)</i>	<i>53,2%</i>	<i>(0,4 pts)</i>
Passif circulant	744 092	1 131 556	52,1%	1 029 723	-9,0%
Fournisseurs et comptes rattachés	576 720	641 165	11,2%	530 963	-17,2%
Clients créditeurs, avances et acomptes	16 260	12 122	-25,4%	27 442	126,4%
Personnel	407	639	56,9%	1 247	95,1%
Organismes sociaux	9 483	9 996	5,4%	7 507	-24,9%
État	103 114	109 571	6,3%	128 960	17,7%
État Impôt différés	9	-	-	-	-
Comptes d'associés	615	615	-	2 415	n.s.
Autres créanciers	4 909	11 783	140,0%	41 176	n.s.
Compte de régularisation	31 661	330 757	944,7%	286 729	-13,3%
Autres provisions pour risques et charges	387	14 682	n.s.	3 142	-78,6%
Écarts de conversion - Passif	527	226	-57,0%	143	-36,9%
Total Passif circulant	744 092	1 131 556	52,1%	1 029 723	-9,0%
<i>Part du total passif</i>	<i>11,2%</i>	<i>13,6%</i>	<i>2,4 pts</i>	<i>12,6%</i>	<i>(1,0 pts)</i>
Trésorerie - Passif	1 816 362	2 778 867	53,0%	2 793 901	0,5%
<i>Part du total passif</i>	<i>27,4%</i>	<i>33,0%</i>	<i>5,6 pts</i>	<i>34,2%</i>	<i>1,2 pts</i>
Total Passif	6 633 664	8 422 154	27,0%	8 166 197	-3,0%

Source : Maghreb Steel

III.1.1. Actif Immobilisé

En 2011, l'actif immobilisé consolidé de Maghreb Steel s'élève à 5 185 154 KDhs et comprend :

- Les immobilisations de Maghreb Steel en social d'un montant de 4 808 290 KDhs ;
- Les immobilisations d'Atlas Cit qui s'élèvent à 9 832 KDhs ;
- Les divers retraitements qui sont de 367 032 KDhs.

Celui-ci enregistre une évolution de 21,8% sous l'effet de :

- La hausse des immobilisations corporelles de la société Maghreb Steel de 907 974 KDhs due à la poursuite des investissements pour la construction du nouveau complexe industriel à Mohammedia ;
- La progression des immobilisations financières qui s'établissent à 26 592 KDhs contre 7 081 KDhs durant l'exercice précédent. Cette hausse résulte de l'augmentation des dépôts et cautionnements de Maghreb Steel au profit de l'ONEE pour un montant de 19 245 KDhs dans le cadre de la consommation électrique au niveau des nouvelles lignes de production de Bled Solb.

En 2012, l'actif immobilisé de Maghreb Steel affiche une progression de 7,4% par rapport à 2011, atteignant ainsi 5 566 643 KDhs.

Cette évolution s'explique principalement par :

- L'augmentation de 7,2% des immobilisations corporelles sous l'effet de la mise en service du nouveau site de production, une augmentation du matériel et outillages ainsi qu'une hausse du matériel de transport.
- L'augmentation de 51,7% des immobilisations financières s'expliquant par la hausse des dépôts et cautionnement de la société Maghreb Steel au profit de l'ONEE pour un montant de 11,8 MDhs.

III.1.2. Actif Circulant

A fin 2011, l'actif circulant consolidé de Maghreb Steel s'établit à 3 129 405 KDhs et comprend :

- L'actif circulant de Maghreb Steel en social d'un montant de 2 999 323 KDhs ;
- L'actif circulant d'Atlas CIT d'un montant de 9 834 KDhs ;
- L'actif circulant d'IMABRIQ d'un montant de 84 KDhs ;
- Les divers retraitements qui sont de 120 164 KDhs.

Il augmente ainsi de 37,7% en 2011. Cette croissance est le résultat de :

- La hausse des stocks de 57,8% par rapport à l'exercice précédent. Celle-ci trouve son origine dans la baisse des exportations européennes au 4^{ème} trimestre en raison de la crise économique qui touche le continent. Par conséquent, le groupe s'est trouvé dans l'obligation de stocker les produits invendus ;
- L'augmentation du poste Etat – Impôts différés de 86,5% passant de 66 378 KDhs en 2010 à 123 789 KDhs en 2011 en raison de l'impôt différé sur la plus-value de 287 996 KDhs relative à l'opération de *lease-back* réalisée par Maghreb Steel en 2011.

En 2012, l'actif circulant consolidé de Maghreb Steel affiche une baisse de 17,5%, se situant à 2 582 413 KDhs contre 3 129 405 KDhs en 2011.

La baisse de l'actif circulant consolidé est due principalement à l'effet combiné de :

- La baisse du niveau des stocks de 41,5% pendant cette période se situant à 1 122 675 KDhs, expliquée par la baisse de la production et l'écoulement des stocks constitués en 2011. Les stocks se détaillent comme suit :

Tableau 43 Evolution des stocks de Maghreb Steel

en KMAD	2011			2012		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières	507 080	-	507 080	106 361	-	106 361
Produits semi-finis	668 863	-	668 863	438 964	-14 651	424 314
Produits en cours	-	-	-	4 274	-	4 274
Produits finis	387 016	-	387 016	264 999	-839	264 160
Ferraille	74 191	-	74 191	9 068	-	9 068
Consommables et autres	280 799	-	280 799	314 498	-	318 771

Source : Maghreb Steel

- La hausse du compte « clients et comptes rattachés » de 49,2% s'expliquant par la hausse du chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2012 par rapport à la même période en 2011 ;
- L'augmentation du compte « Autres débiteurs » de 2 088 KDhs en 2011 à 22 383 KDhs en 2012, due à la créance vis-à-vis de l'ONEE suite à la cession du transformateur TR4.

III.1.3. Trésorerie Actif

En 2012, la trésorerie consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit à 17 141 KDhs, contre 107 595 KDhs en 2011.

III.1.4. Financements Permanents

A fin 2011, les financements permanents consolidés du groupe Maghreb Steel s'établissent à 4 511 731 KDhs en augmentation de 10,8% comparativement à l'exercice précédent pour les raisons suivantes :

- L'augmentation des dettes de financement qui passent de 2 248 596 KDhs en 2010 à 2 805 890 KDhs en 2011, soit une augmentation de 24,8% générée principalement par une opération de *lease-back* de 400 MDhs relative au site de production de Tit Mellil ;
- La baisse des capitaux propres de 6,5% en raison du résultat négatif réalisé durant l'exercice précédent.

En 2012, les financements permanents consolidés du groupe régressent de 3,7%, se situant à 4 342 573 KDhs.

Cette baisse est due principalement à :

- La diminution des capitaux propres et assimilés de 1,6% sous l'effet du résultat négatif enregistré par la société au cours de l'exercice actuel, et ce malgré l'augmentation de capital de 600 MDhs opérée par la Société.
- La diminution des dettes de financement de 5,1% pendant cette période, s'expliquant par le remboursement des tombées mensuelles du crédit *lease-back*, et le remboursement des dettes relatives aux investissements.

Par ailleurs, il est à signaler que les capitaux propres assimilés augmentent de 2 288 KDhs à 100 716 MDhs grâce à une subvention d'investissement de l'ordre de 100 MDhs reçue de la part de l'Etat Marocain.

III.1.5. Passif Circulant

En 2011, le passif circulant consolidé de Maghreb Steel affiche un montant de 1 131 556 KDhs.

Il évolue de 52,1% par rapport à l'exercice précédent en raison de :

- La hausse du poste fournisseurs et comptes rattachés de 11,2% passant de 576 720 KDhs en 2010 à 641 165 KDhs en 2011 en raison de l'augmentation de l'activité qui a entraîné une augmentation des achats. Cependant, cette hausse reste modeste par rapport à celle enregistrée pendant l'exercice précédent ;
- L'évolution du poste « autres créanciers » de 4 908 KDhs en 2010 à 11 783 KDhs à 2011. La hausse correspond essentiellement à la dette relative à l'assurance Multirisques des nouvelles installations du site de Bled Solb ainsi qu'à divers fournisseurs d'achats de consommables liés au démarrage de ces installations ;
- L'augmentation du compte de régularisation à 330 757 KDhs. La hausse est due principalement au retraitement en consolidé de la plus-value d'un montant de 288 000 KDhs constatée dans l'opération de *lease-back* effectuée par Maghreb Steel d'un montant de 400 000 KDhs en 2011 sur les installations techniques du site de Tit Mellil.

En 2012, le passif circulant de Maghreb Steel affiche une régression de 9,0%, se situant à 1 029 723 KDhs.

La baisse du passif circulant consolidé s'explique par la diminution des approvisionnements de la société qui a impacté l'encours fournisseurs de 17,2%. Le passif circulant de Maghreb Steel à fin 2012 se détaille comme suit :

- Clients créditeurs : il s'agit principalement d'avances demandées aux clients sur les ventes futures de la société ;
- Comptes d'associés : ils comprennent principalement des jetons de présence (1,8 MDhs) non encore payées aux administrateurs ;
- Autres créanciers : il s'agit de l'augmentation en 2012 de la dette envers l'ONEE due à la mise en service de l'aciérie électrique.

III.1.6. Trésorerie Passif

A fin 2011, la trésorerie-passif consolidée de Maghreb Steel s'élève à 2 778 867 KDhs, uniquement résultant de la trésorerie passif sociale de Maghreb Steel.

En 2012, la trésorerie-passif consolidée du groupe Maghreb Steel se situe à 2 793 901 contre 2 778 867 en 2011, soit une légère augmentation de 0,5%.

III.2. Étude de l'équilibre financier

Tableau 44 Équilibre financier

En KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Financements Permanents	4 073 210	4 511 731	10,8%	4 342 573	-3,7%
Actif Immobilisé	4 257 209	5 185 154	21,8%	5 566 643	7,4%
Fonds de roulement fonctionnel	-183 999	-673 423	n.s.	-1 224 070	81,8%
Actif Circulant	2 273 277	3 129 405	37,7%	2 582 413	-17,5%
Passif Circulant	744 092	1 131 556	52,1%	1 029 723	-9,0%
Besoin de financement global	1 529 186	1 997 849	30,6%	1 552 690	-22,3%
Trésorerie nette	-1 713 185	-2 671 272	n.s.	-2 776 760	3,9%

Source : Maghreb Steel

III.2.1. Fonds de roulement

A fin 2011, le fonds de roulement consolidé du groupe Maghreb Steel s'établit à -673 423 KDhs contre -183 999 KDhs en 2010. Cette évolution s'explique par la progression de l'actif immobilisé suite au programme d'investissements entrepris par Maghreb Steel.

En 2012, le fonds de roulement consolidé de Maghreb Steel atteint -1 224 070 KDhs contre -673 423 KDhs en 2011. Cette chute s'explique par une baisse du financement permanent devant une augmentation de l'actif immobilisé.

III.2.2. Besoin en fonds de roulement

A fin 2011, le besoin en fonds de roulement consolidé de Maghreb Steel s'élève à 1 997 849 KDhs contre 1 529 186 KDhs en 2010 soit une augmentation de 30,6% sous l'effet d'une plus forte progression de l'actif circulant comparativement à celle du passif circulant, et ce en raison d'un excès de stockage dû à baisse du chiffre d'affaires à l'export au dernier trimestre.

En 2012, le besoin de financement consolidé de Maghreb Steel affiche un recul de 22,3%, atteignant 1 552 690 KDhs. Cette évolution s'explique par la diminution de l'actif circulant consolidé de la société, en raison de la baisse du niveau de stocks pendant cette période.

III.2.3. Trésorerie Nette

En 2011, la trésorerie nette consolidée est à -2 671 272 KDhs contre -1 713 185 KDhs en 2010.

En 2012, la trésorerie nette consolidée de la société s'établit à -2 776 760 KDhs contre -2 671 272 KDhs en 2011.

III.2.4. Evolution des ratios financiers

Tableau 45 Evolution des ratios sur la période 2010-2012

En jours	2010	2011	Var.	2012	Var.
Délai de rotation de stocks de matières premières ¹²	89,1	58,1	-31,0	16,4	-41,7
Délai de paiements clients ¹³	83,1	70,5	-12,6	102,8	32,2
Délai de règlement fournisseurs ¹⁴	100,8	70,8	-29,9	77,6	6,8

Source : Maghreb Steel

Le délai de rotation du stock de matières premières est relativement réduit puisqu'il atteint 16,4 jours d'achats consommés à fin 2011 (vs. 58,1 jours d'achats consommés à fin 2010), et ce en raison de l'écoulement des stocks de l'exercice précédent.

Le délai de règlement clients de Maghreb Steel progresse entre 2010 et 2012 de 32,2 jours pour atteindre 102,8 jours de chiffre d'affaires TTC, conséquence de la hausse du chiffre d'affaires au dernier trimestre 2012 comparativement à l'exercice précédent.

En outre, le délai de paiement fournisseurs de la Société est passé de 100,8 jours en 2010 à 77,6 jours d'achats en 2012.

¹² Délai de rotation du stock de matières premières = stock de matières premières / achats consommés de matières et fournitures * 360

¹³ Délai de paiement clients = clients et comptes rattachés / chiffre d'affaires TTC * 360

¹⁴ Délai de règlement fournisseurs = fournisseurs et comptes rattachés / (achats consommés de matières et fournitures + autres charges externes) * 360

III.3. Ratios d'endettement et performance opérationnelle

III.3.1. Analyse et évolution du ratio d'endettement

Tableau 46 Evolution des ratios sur la période 2010-2012

En KDhs	2010	2011	2012
Capitaux propres (CP)	1 815 980,3	1 699 749,5	1 574 343,2
Endettement financier net (D)	3 961 780,7	5 477 162,4	5 440 771,6
<i>Dettes financières</i>	<i>2 248 596,1</i>	<i>2 805 890,3</i>	<i>2 664 011,1</i>
<i>Trésorerie Actif</i>	<i>103 177,5</i>	<i>107 595,2</i>	<i>17 140,8</i>
<i>Trésorerie Passif</i>	<i>1 816 362,0</i>	<i>2 778 867,3</i>	<i>2 793 901,3</i>
Ratio d'endettement (D/(CP+D))	68,6%	76,3%	77,6%

Source : Maghreb Steel

Le ratio d'endettement de la société Maghreb Steel s'établit en moyenne à 74,1% sur la période étudiée. Le ratio évolue fortement à partir de 2011 en raison de la détérioration de la trésorerie passif.

Les dettes financières de la société Maghreb Steel sont composées comme suit :

Tableau 47 Ventilation et maturité résiduelle de la dette financière

En KDhs	Moins d'un an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
Crédit long terme	-	-	2 064 208
Crédit <i>lease-back</i>	-	-	348 507
Fournisseurs d'immobilisations	-	151 295	-
Avance sur marchandises	100 000	-	-

Source : Maghreb Steel

III.3.2. Analyse et évolution des ratios de performance opérationnelle

Tableau 48 Ratios ROE et ROA sur la période 2010-2012

En KDhs	2010	2011	2012
Capitaux propres (CP)	1 815 980,3	1 699 749,5	1 574 343,2
Résultat net	-10 056,9	-114 059,4	-423 906,3
Return on Equity (RoE)	-0,6%	-6,7%	-26,9%
Actif immobilisé	4 257 209,0	5 185 154,0	5 566 643,4
Résultat net	-10 056,9	-114 059,4	-423 906,3
Return on Assets (RoA)	-0,2%	-2,2%	-7,6%

Source : Maghreb Steel

Le ROE de Maghreb Steel s'établit à -26,9% à la fin de l'exercice 2012 (vs. -0,6% à fin 2010) compte tenu de la dégradation du résultat net sur la période étudiée combiné à la baisse des capitaux propres.

Le ROA atteint -7,6% au 31 décembre 2012 (-0,2% à fin 2010). Cette baisse résulte du recul du résultat net et de l'augmentation de l'actif immobilisé de la société.

III.4. Restructuration de la dette

Maghreb Steel a signé avec un consortium bancaire le 6 août 2013 un protocole d'accord portant sur la restructuration de la dette financière et dont les principales clauses sont comme suit :

III.4.1. Crédits de fonctionnement :

Utilisation des crédits par caisse à CT

Au 31 mars 2013, l'encours des utilisations des crédits par caisse s'élevait à 1 491 MDhs. Les banques ont accepté :

- La consolidation partielle à hauteur de 665 MDhs en un crédit moyen-long terme sur 5 ans dont 3 ans de différé en capital et intérêts et un remboursement de 1/10 sur les 2 années suivantes avec une clause de rendez-vous¹⁵ à la 5^{ème} année. Pendant la période de franchise, les intérêts de 3,25% seront capitalisés puis payés trimestriellement au-delà. Ce crédit sera garanti par un nantissement d'actions des actionnaires de Maghreb Steel ;
- La reconduction de 802 MDhs sous forme de facilités de caisse garanties par le nantissement de stocks (dont la valeur ne devra pas être inférieure à 500 MDhs et devra couvrir 100% de l'encours), avec une durée d'un an renouvelable annuellement pendant au moins 3 ans sous réserve du respect de certaines conditions.

Les crédits par signature

Au 31 mars 2013, l'encours des crédits par signature de Maghreb Steel s'élève à 602 MDhs. Les banques ont accepté de consentir à la société des crédits par signature additionnels de 167 MDhs d'une durée d'un an renouvelable annuellement pendant au moins 3 ans sous certaines conditions.

Escomptes commerciaux et mobilisation des créances nées à l'étranger

Au 31 mars 2013, l'encours des escomptes commerciaux et mobilisation des créances nées à l'étranger se chiffrait à 297 MDhs. Les banques acceptent de consentir des lignes d'escompte supplémentaires de 153 MDhs pour une durée d'une année renouvelable pendant au moins 3 ans sous certaines conditions.

III.4.2. Restructuration du crédit long terme

Au 14 décembre 2012, l'encours du crédit long terme de Maghreb Steel s'élève à 2 064 MDhs (comprenant principal et intérêts). Les banques ont accepté la restructuration dudit crédit comme suit :

- La mise en place d'un moratoire de 3 ans en principal avec capitalisation des intérêts pendant le moratoire ;
- L'application d'un taux réduit de 3,25% (au lieu de 5,75%) pendant le moratoire avec clause de retour à meilleure fortune ;
- La prorogation de la durée de l'emprunt la portant à 13 ans avec un nouvel échéancier de remboursement sur la base d'échéances trimestrielles pendant 10 ans.

L'entrée en vigueur du protocole d'accord est assujettie à la réalisation de certaines conditions suspensives dans un délai de 45 jours à partir de la signature du protocole, notamment la constitution par Maghreb Steel au profit des banques d'un nantissement de stocks, et la constitution par les actionnaires d'un nantissement d'actions de Maghreb Steel et d'hypothèques sur certains actifs de la société Bled Solb au profit du consortium.

Par ailleurs, les actionnaires de Maghreb Steel devront respecter certains engagements de recapitalisation de la société par la libération des 300 MDhs non encore libérés dans le cadre de l'augmentation de capital de 600 MDhs décidée en décembre 2012, en plus d'une injection additionnelle en fonds propres à moyen-long terme.

¹⁵ A l'issue de la 5^{ème} année, un nouvel échéancier sera établi avec l'accord des banques.

En ce qui concerne le programme de billets de trésorerie, Maghreb Steel s'est engagée à déployer ses meilleurs efforts pour aboutir à un accord avec les porteurs en vue de leur renouvellement pour des périodes successives ou leur transformation en obligations à moyen ou long terme.

Il est aussi à noter que le protocole d'accord contient des clauses relatives à :

- La possibilité de réviser à la hausse les conditions financières des différents crédits dès que la situation financière de MS le permettra ou de mettre en place des covenants financiers au moment du renouvellement des crédits de fonctionnement restructurés ;
- L'engagement de MS de ne pas contracter un endettement financier supplémentaire hors leasing plafonné à 10 MDhs.

En outre, et afin d'améliorer sa situation financière et économique, Maghreb Steel a renégocié auprès de ses fournisseurs les modalités de règlement. Ainsi, le contrat de leasing a été renégocié sur une période de 10 ans (vs. 5 ans précédemment) et les dates de règlement des retenues de garanties auprès des fournisseurs d'immobilisations ont été reportées.

IV. Analyse du tableau de flux consolidé

Tableau 49 Tableau de flux consolidé 2010-2012

En KMAD	2010	2011	2012
Capacité d'autofinancement	138 000	82 227	(274 394)
Incidence de la variation du BFR	(111 017)	(484 304)	456 699
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	26 983	(402 077)	182 305
Incidence des variations de périmètre	-	(1 362)	-
Incidence de variation de cours de change	(20)	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 916 815)	(1 089 989)	(600 842)
Variation des prêts et avances consentis	(1 761)	(19 458)	(13 746)
Subventions d'investissement reçues	-	-	100 000
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	591	-	69 186
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 918 004)	(1 110 809)	(445 402)
Augmentation de capital	787 500	-	300 000
Emission d'emprunts	1 366 224	612 000	12 290
Remboursement d'emprunts	-	(54 702)	(153 182)
Dividendes payés aux minoritaires	(1 500)	(2 500)	(1 500)
Autres flux liées aux opérations de financement	(735 030)	901 078	(278 326)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 417 193	1 455 876	(120 717)
Variation de la trésorerie	(473 827)	(57 010)	(383 814)

Source : Maghreb Steel

En 2011, la capacité d'autofinancement de Maghreb Steel s'établit à 82 227 KDhs, en baisse de 40,4% par rapport à l'exercice précédent en raison notamment du recul du résultat net. Le montant important de l'incidence de la variation du BFR (en raison d'un fort taux de stockage) ramène le flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles à -402 077 KDhs (vs. 26 983 KDhs en 2010).

Le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'établit à -1 110 809 KDhs en 2011 et comprend essentiellement des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles relatives à la construction du complexe sidérurgique. Les activités de financement comprennent essentiellement des émissions d'emprunts et des opérations de financement (opération de *sale and lease back*), ainsi que les remboursements des emprunts. Par conséquent, la trésorerie du groupe perd 57 010 KDhs pendant l'exercice 2011.

Durant l'exercice 2012, la capacité d'autofinancement se détériore au vu du résultat négatif enregistré par la Société et s'établit à -274 394 KDhs. Cependant, la forte variation du stock positive générée par l'écoulement des stocks permet d'établir le flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles à 182 305 KDhs.

Concernant le flux généré par les activités d'investissement, celui-ci se compose principalement d'une subvention d'investissement reçu par l'Etat marocain à hauteur de 100 000 KDhs et des cessions d'immobilisations corporelles de l'ordre de 69 186 KDhs ainsi que des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles relatives au complexe sidérurgique. Ledit flux s'établit à -445 402 KDhs.

Le flux de trésorerie lié à l'activité de financement inclut essentiellement une augmentation de capital de 300 000 KDhs, une émission d'emprunts relative à des nouvelles dettes sur immobilisations, des remboursements d'emprunts afférents aux dettes financières d'un montant de -153 182 KDhs, ainsi que des flux liés aux opérations de financement de l'ordre de -278 326 KDhs, correspondant à la variation des crédits d'escompte et de trésorerie entre 2011 et 2012.

En conséquence, la trésorerie du groupe baisse de 383 814 KDhs durant l'exercice 2012.

Partie VI. STRATEGIE ET PERSPECTIVES

I. Stratégie de développement de Maghreb Steel

I.1. Consolidation des parts de marché au Maroc

Maghreb Steel poursuit, par ailleurs, ses efforts pour consolider ses parts sur le marché national avec un meilleur service pour le client final.

Le développement du marché national demeure l'axe stratégique prioritaire. La volonté de Maghreb Steel est d'accompagner le développement économique de différents secteurs en offrant une gamme de produits en acier plat suffisamment large et de meilleure qualité. Il convient, de ce fait, de proposer de nouveaux produits en quantité suffisante afin de répondre à la demande. Pour ce faire, Maghreb Steel requiert un outil de production idoine.

I.2. Développement de l'activité export

Maghreb Steel continue de considérer l'activité export comme un axe stratégique de développement, et envisage d'intégrer dans un avenir proche de nouveaux marchés.

La société ambitionne de se positionner en tant qu'acteur potentiel dans un contexte de délocalisation partielle de la production sidérurgique américaine et européenne. Pour ce faire, elle poursuit son programme d'investissement, en s'intégrant en amont et en augmentant sa capacité de production.

I.3. Optimisation de l'outil de production

Par souci d'optimisation de l'outil de production, le site de Bernoussi de Maghreb Steel a été entièrement déménagé (à savoir la ligne de galvanisation et de prélaquage) en fin d'année 2003. L'objectif est de regrouper toutes les unités de production de la société sur le même site de Tit Mellil, qui s'étend sur une superficie de 62 hectares. Rappelons que ce site est certifié ISO 9001 version 2000 en avril 2003.

La société a également entamé en 2004 la rénovation de la première ligne de galvanisation et de prélaquage afin d'en améliorer la productivité et a démarré les travaux de doublement de la capacité de laminage à froid à travers l'extension du complexe de laminage actuel pour une enveloppe de 400 MDhs. Cette production additionnelle serait exclusivement dédiée à l'export.

En 2005, Maghreb Steel a poursuivi ses investissements par l'extension des fours de recuit pour répondre à l'accroissement de sa capacité de laminage à froid et par lancement des travaux pour la réalisation d'une unité de régénération d'acide chlorhydrique afin de minimiser la consommation de ce dernier.

En 2006, la société a entamé les travaux pour la mise en place d'une unité de fabrication de panneaux - sandwichs. Il s'agit d'un nouveau produit sidérurgique utilisé dans la fabrication d'appareils électroménagers et dans la construction de bâtiments. Les panneaux - sandwichs offrent en effet, un meilleur confort thermique et acoustique.

En 2007 et 2008, Maghreb Steel entame la réalisation d'un plan d'intégration en amont visant la mise en service d'un complexe de laminage à chaud d'une capacité annuelle de 1 000 000 de tonnes qui sera opérationnel en 2009. Cet investissement, d'un coût total de 1 500 000 KDhs permettra une intégration en amont dans le processus de production afin de remplacer l'importation des bobines servant de matières premières au complexe de laminage à froid, et ainsi, optimiser le coût de revient des produits de la société. Il permettra également de fournir le marché national en bobines de laminé à chaud.

En 2009, l'investissement relatif à la ligne de laminage à chaud de bobines a été entièrement réalisé. La ligne est ainsi opérationnelle depuis juin 2010. Par ailleurs, Maghreb Steel lance la mise en place de la ligne de laminage de tôle forte. Parallèlement aux deux lignes de laminage, la Société a entamé l'investissement afférent à l'aciérie électrique.

Durant l'année 2011, Maghreb Steel achève les travaux de montage de l'aciérie électrique et les premiers tests ont été entamés. En 2012, le complexe industriel démarre dans la province de Mohammédia qui s'étend sur 55 ha et accueille de grandes unités industrielles et un centre de formation continue. Ce

nouveau complexe va permettre d'accroître considérablement la capacité de production de la société, lui permettant de satisfaire une demande qui ne cesse d'augmenter et de décrocher de nouveaux marchés.

Le programme d'investissement du complexe de laminé à chaud de Bled Solb a été entièrement réalisé en 2012. Le coût global de cet investissement est de 5 241 MDhs. L'aciérie électrique a été mise en service en août 2012 et les essais du laminoir à chaud de tôle forte ont été effectués en fin d'année.

Le montant des investissements réalisés par projet en 2012 est de 565 MDhs et se détaille comme suit :

Tableau 50 Équilibre financier

En KMAD	2012	2011	Cumul 2007-2012
Laminoir à chaud de bobines	-	64	1 639
Laminoir à chaud de tôle forte	136	208	1 244
Acierie électrique	429	489	2 358
Total	565	761	5 241

Source : Maghreb Steel

Le coût de l'investissement des différentes unités comprend des charges d'intérêt de préfinancement constatées durant les années 2008 et 2012 pour un montant 450 MDhs. La Société a par ailleurs engagé en 2012 des investissements de renouvellement sur le site de Tit Mellil pour un montant total de 14 MDhs.

I.4. Tendances générales de l'émetteur

Au regard de la persistance de la crise économique en Europe, le secteur de l'acier plat devrait continuer à souffrir en 2013 de surcapacités de production, d'une faible consommation et d'une dégradation de marges de produits de tôle d'acier.

Cette situation aura comme conséquence la poursuite des importations au Maroc des produits plats d'origine Européenne à des prix bas, et ceci tant que la mesure anti dumping sollicitée par la société en début d'année 2013 n'est pas instaurée par le Gouvernement Marocain.

Dans ce contexte de crise, Maghreb Steel devrait connaître une stagnation, voire une légère baisse de son activité. Le management de la société se fixe un objectif de chiffre d'affaires de l'ordre de 2 750 MDhs et un objectif de résultat net de -513 MDhs.

Partie VII. FACTEURS DE RISQUE

I. Facteurs de risques

I.1. Risque d'approvisionnement

Maghreb Steel achemine certains de ses intrants auprès de fournisseurs étrangers. Elle se trouve ainsi confrontée au risque de non disponibilité de la matière première. En période de hausse de la demande, les matières premières (notamment le brome) deviennent plus rares et plus chers, et leurs approvisionnements plus difficiles.

Pour pallier ce risque, la société procède à une diversification de ses sources d'approvisionnement dans le monde et noue des partenariats avec divers traders internationaux.

I.2. Risque lié aux fluctuations des cours internationaux

L'activité de la société demeure tributaire de l'évolution des cours de l'acier sur le marché international, subissant les effets de toute fluctuation des prix des produits plats.

Comme toute activité dépendante des prix internationaux, Maghreb Steel régule son niveau de stock pour palier à ces fluctuations de prix.

I.3. Risque de change

A l'instar des sociétés importatrices, Maghreb Steel doit faire face aux fluctuations du dirham face au Dollar.

En 2012, Maghreb Steel a réalisé de 42,8% de son chiffre d'affaires à l'export. Les ventes à l'export sont libellées en Euro pour les pays de l'Europe, et en dollar les pays du Maghreb et le Moyen Orient. Cette situation lui permet de couvrir en moyenne 50% de ses importations. Pour le reliquat, la société a régulièrement recours aux produits de couverture à terme.

La société, de par son activité à l'export, neutralise son risque de change sur les importations en devises. En effet, certaines importations (libellées en USD) sont swapées en Euro afin de couvrir le risque de change correspondant à des exportations en Euro. Enfin, la société procède à des achats à terme sur les importations vendues localement.

I.4. Risque lié à la concurrence

Maghreb Steel détient une forte position sur ses marchés. Toutefois, elle reste exposée à la concurrence des importateurs, laquelle devrait s'acharner à l'issue du démantèlement douanier.

En effet, l'entrée en vigueur le 1^{er} Mars 2003 de l'accord de libre-échange entre le Maroc et les pays de l'Union Européenne, qui consiste à réduire de 10% par an les droits de douane sur les produits finis importés de l'UE, et notamment sur les produits sidérurgiques plats, devrait se traduire par une augmentation des importations.

Cette intensification pourrait se traduire par une baisse volontaire des prix de vente, affectant les marges futures de la société.

Une requête antidumping sur les importations de tôles d'acier laminée à chaud en provenance de l'Union Européenne et de la Turquie a été déposée par la Société auprès du Ministère de l'Industrie, du Commerce et des Nouvelles Technologies. Suite à cette requête, le ministère a ouvert une enquête en janvier 2013.

Jusqu'à la date d'aujourd'hui, il n'existe aucun nouvel intrant dans le secteur au Maroc.

I.5. Risque lié à l'export

Les revenus issus des exportations de Maghreb Steel fluctuent en fonction de la tendance des prix internationaux des tôles laminées à froid, galvanisées et prélaquées ainsi que ceux de la tôle forte.

La société essaie de diversifier ses marchés d'exportation et de nouer des partenariats commerciaux avec ses clients.

I.6. Risque de non remboursement

Maghreb Steel évolue dans un contexte marqué par une conjoncture défavorable liée à la crise financière européenne qui impacte négativement son activité et celle des sidérurgistes d'une manière générale.

Ce contexte, combiné à un endettement important peut présenter un risque lié au remboursement de sa dette à court et long terme. En effet, les difficultés financières rencontrées par la société font qu'elle se retrouve dans l'incapacité de rembourser les échéances de billets de trésorerie par sa trésorerie disponible, et qu'elle sollicite les porteurs de billets de trésorerie pour souscrire à de nouvelles émissions au vu de refinancer celles arrivées à échéance.

Néanmoins, Maghreb Steel a signé un protocole d'accord¹⁶ avec les banques en vue d'une restructuration financière de sa dette bancaire. Une approche similaire est adoptée avec les porteurs de billets de trésorerie pour restructurer la dette marché.

L'attention des porteurs de billets de trésorerie est attirée sur le fait que les stocks de la société devront être nantis au profit du consortium bancaire en couverture des crédits restructurés (cf. page 81), ce qui a pour conséquence de réduire significativement les actifs disponibles pour désintéresser les autres créanciers (dont les porteurs de billets de trésorerie) en cas de liquidation de la société.

¹⁶ Voir page 81

Partie VIII. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Au cours de l'année 2012, la conjoncture défavorable liée à la crise financière européenne engendre un ralentissement des activités sidérurgiques en Europe ainsi qu'au Maroc.

Cette crise se manifeste principalement par (i) les surcapacités de production d'acier en Europe, engendrée par la baisse de la consommation principalement dans le secteur de l'automobile, (ii) la dégradation des marges des produits de tôle d'acier, (iii) ainsi que la hausse des importations au Maroc des produits sidérurgiques d'origine européenne et turque à des prix anormalement bas.

Cette année a aussi été marquée par la dégradation des *spreads* LAC – ferraille sur le marché international. Ce différentiel qui donne une appréciation sur les marges a connu une évolution perturbée depuis 2008, et s'établit actuellement à 250 dollars/tonne. Ce niveau de marge engendre une sous-utilisation de l'aciérie électrique (taux d'utilisation moyen de 20% en 2012).

L'activité de la société est aussi impactée par la baisse des prix de vente et la dégradation des marges des produits de tôle d'acier sur le marché local, résultat d'un afflux au Maroc de produits sidérurgiques d'origine européenne et turque à des prix plus faibles contraignant Maghreb Steel à aligner ses prix de vente et réviser ses marges à la baisse.

Ce contexte combiné à un endettement important de la société est à l'origine des difficultés que connaît Maghreb Steel pour faire face à ses remboursements de dette à court et long terme. Pour remédier aux effets néfastes de cette crise sur sa situation financière, Maghreb Steel a signé un protocole d'accord¹⁷ avec les principales banques de la place pour une restructuration financière de sa dette bancaire. Une approche similaire est adoptée avec les porteurs de billets de trésorerie pour restructurer la dette marché.

Par ailleurs, il convient de signaler que Maghreb Steel a reçu une subvention de l'Etat d'un montant de 100 MDhs sous forme de participation aux travaux hors site du complexe de Bled Solb.

En outre des restructurations financières, Maghreb Steel a déposé le 20 novembre 2012 une requête de mise en œuvre de mesures anti-dumping sur les importations de tôle d'acier laminée à chaud auprès du Ministère de l'Industrie, du Commerce et des Nouvelles Technologies pour sauvegarder le marché local de l'acier plat.

Cette requête permettrait la mise en place de droits de douane à hauteur de la marge anti-dumping.

¹⁷ Voir page 81

Partie IX. DONNÉES COMPTABLES ET FINANCIERES

I. Principes et méthodes d'évaluation

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE AU 31-12-11

INDICATIONS DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEE PAR L'ENTREPRISE

I- ACTIF IMMOBILISE

A- EVALUATION A L'ENTREE

- | | |
|-----------------------------------|---|
| 1- Immobilisations en non valeurs | Elles sont inscrites à leur coût d'acquisition pour les immobilisations acquises à titre onéreux et à leur coût de production pour celles qui sont produites par entreprise elle-même (transport + frais de transit + frais de réception + assurance + douanes). |
| 2- Immobilisations incorporelles | Elles sont inscrites à leur coût d'acquisition pour les immobilisations acquises à titre onéreux et à leur coût de production pour celles qui sont produites par entreprise elle-même (transport + frais de transit + frais de réception + assurance + douanes). |
| 3- Immobilisations corporelles | <p>Elles sont inscrites à coût d'acquisition pour les immobilisations acquises à titre onéreux et à leur coût de production pour celles qui par l'entreprise elle-même (transport + frais de transit + frais de réception + assurance + douanes + frais financiers)</p> <p>Les frais financiers sont inclus dans le cout de l'immobilisation lorsque le délai d'acquisition ou de production est supérieur à un an.</p> <p>Ce traitement concerne essentiellement le projet Bled Solb</p> <p>Vu l'ampleur du projet Bled Sold, ce dernier comprend également une quote-part des charges du personnel administratif.</p> |
| 4- Immobilisations financières | Au prix d'achat à l'exclusion des frais d'acquisition, lesquels sont inscrits directement dans les charges de l'exercice. |

B- CORRECTIONS DE VALEUR

- | | |
|---|---|
| 1- Méthodes d'amortissements | Linéaire < 94, Dégressif et linéaire > 94 |
| 2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | Néant |
| 3- Méthodes de détermination des écarts de conversion actif | Il est calculé par différence entre la valeur d'entrée et la valeur convertie au taux de conversion à la date de clôture. |

II- ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)A- EVALUATION A L'ENTREE

- | | |
|------------------------------------|---|
| 1- Stocks | *A leur coût d'acquisition pour les biens acquis à titre onéreux.
*A leur coût de production pour les produits par l'entreprise. |
| 2- Créances | En vertu du principe du coût d'a historique, les créances sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal. |
| 3- Titres et valeurs de placements | NEANT |

B- CORRECTIONS DE VALEUR

- | | |
|--|--|
| 1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation stocks | NEANT |
| 2- Méthodes de détermination des écarts de conversion actif | Il est calculé par la différence entre la valeur d'entrée et la valeur convertie au taux de conversion à la date de la clôture |

III- FINANCEMENT PERMANENT

- | | |
|--|----------------------|
| 1- Méthodes de réévaluation | |
| 2- Méthodes de d'évaluation des provisions règlementées | |
| 3- Dettes de financement permanent | Conformément au CGNC |
| 4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | |
| 5- Méthodes de détermination des écarts de conversion passif | |

IV- PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORIE)

- | | |
|---|----------------------|
| 1- Dettes du passif circulant | |
| 2- Méthode d'évaluation des autres provisions pour risques et charges | Conformément au CGNC |
| 3- Méthode de détermination des écarts de conversion-passif | |

V- TRESORERIE

- | | |
|--|----------------------|
| 1- Trésorerie Actif | |
| 2- Trésorerie Passif | Conformément au CGNC |
| 3- Méthode d'évaluation des provisions pour dépréciation | |

II. Périmètre de consolidation

Société	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
Maghreb Steel SA			Société consolidante
IMABRIQ	50%	50%	Intégration proportionnelle
Atlas CIT	50%	50%	Intégration proportionnelle

III. États comptables

Tableau 51 Bilans sociaux 2010-2012

Actif en KDhs	2010	2011	Var %	2012	Var %
Immobilisations en non-valeur	33 728	25 208	-25,3%	34 104	35,3%
Immobilisations incorporelles	2 396	2 086	-12,9%	1 321	-36,7%
Immobilisations corporelles	4 235 361	4 745 579	12,0%	5 140 333	8,3%
Terrains	-	-	-	-	-
Constructions	198 095	155 850	-21,3%	421 845	170,7%
Installations techniques, ma. & outils	1 765 032	1 579 873	-10,5%	3 462 722	119,2%
Matériel de transport	3 516	4 207	19,7%	2 896	-31,2%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	7 512	8 029	6,9%	7 263	-9,5%
Autres immobilisations corporelles	-	-	n.a.	-	-
Immobilisations corporelles en cours	2 261 206	2 997 619	32,6%	1 245 608	-58,4%
Immobilisations financières	13 422	32 368	141,1%	45 412	40,3%
Écart de conversion Actif	2 267	3 049	34,5%	2 405	-21,1%
Actif immobilisé	4 287 174	4 808 290	12,2%	5 223 576	8,6%
Stocks	1 215 485	1 917 949	57,8%	1 122 675	-41,5%
Créances	982 081	1 066 763	8,6%	1 334 646	25,1%
Fournis. Débit., avances et acomptes	5 634	1 342	-76,2%	1 773	32,1%
Clients et comptes rattachés	504 597	565 944	12,2%	846 643	49,6%
Personnel	103	76	-26,1%	26	-65,3%
État	468 104	496 216	6,0%	460 272	-7,2%
Comptes d'associés	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	2 544	2 081	-18,2%	22 381	n.s.
Comptes de régularisation actif	1 100	1 105	0,4%	3 551	n.s.
Titres et val. de placement	-	-	-	-	-
Écarts de conversion - Actif	351	14 611	n.s.	904	-93,8%
Actif circulant	2 197 918	2 999 323	36,5%	2 458 225	-18,0%
Trésorerie - Actif	99 278	103 100	3,8%	12 097	-88,3%
Total Actif	6 584 370	7 910 713	73,5%	7 693 898	-2,7%

Passif en KDhs	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Capitaux propres et assimilés	1 772 680	1 890 406	6,6%	1 787 696	-5,4%
<i>dont capitaux propres</i>	1 764 588	1 885 508	6,8%	1 686 980	-10,5%
Dettes de financement	2 248 592	2 395 444	6,53%	2 315 504	-3,3%
Provisions durables pour risques et charges	2 267	3 049	34,5%	2 405	-21,1%
Écart de conversion passif	2 451	754	-69,2%	1 098	45,6%
Capitaux permanents	4 025 989	4 289 653	6,6%	4 106 703	-4,3%
Passif circulant	742 019	842 192	13,5%	793 294	-6,2%
Fournisseurs et comptes rattachés	577 019	641 867	11,2%	534 438	-16,7%
Clients créditeurs, avances et acomptes	16 260	11 914	-26,7%	27 343	129,5%
Personnel	407	639	57,0%	1 247	95,1%
Organismes sociaux	9 140	9 762	6,8%	7 263	-25,6%
État	101 859	108 622	6,6%	127 845	17,7%
Comptes d'associés	-	-	-	1 800	n.a.
Autres créanciers	4 890	11 783	141,0%	41 171	249,4%
Compte de régularisation	31 567	42 757	35,4%	49 074	14,8%
Autres provisions pour risques et charges	351	14 639	n.s.	2 974	-79,7%
Écarts de conversion - Passif	526	210	-60,1%	140	-33,4%
Trésorerie – Passif	1 816 362	2 778 867	53,0%	2 793 901	0,6%
Total Passif	6 584 370	7 910 713	20,1%	7 693 898	-2,7%

Tableau 52 Bilans consolidés 2010-2012

Actif consolidé en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Immobilisations en non-valeur	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	2 514	2 192	-12,80%	1 407	-35,8%
Immobilisations corporelles	4 245 348	5 153 322	21,40%	5 522 493	7,2%
Terrain	7 128	7 128	-	7 158	0,4%
Constructions	200 488	196 939	-1,8%	459 475	133,3%
Installations techniques, matériel et outillage	1 765 045	1 939 027	9,9%	3 795 761	95,8%
Matériel transport	3 626	4 278	18,0%	6 973	63,0%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 843	8 275	5,5%	7 518	-9,1%
Autres immobilisations corporelles	11	54	n.s.	-	-
Immobilisations corporelles en cours	2 261 206	2 997 619	32,6%	1 245 608	-58,4%
Immobilisations financières	7 081	26 592	275,5%	40 338	51,7%
Écarts de conversion - Actif	2 267	3 049	34,5%	2 405	-21,1%
Total immobilisations	4 257 209	5 185 154	21,8%	5 566 643	7,4%
Stocks	1 217 042	1 920 505	57,8%	1 122 675	-41,5%
Créances	1 049 884	1 194 288	13,8%	1 458 834	22,1%
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	5 641	1 348	-76,1%	1 781	32,1%
Clients et comptes rattachés	498 164	568 182	14,1%	847 940	49,2%
Personnel	854	79	-90,7%	94	19,2%
État	468 514	497 690	6,2%	460 854	-7,4%
État Impôts différés	66 378	123 789	86,5%	122 223	-1,3%
Comptes d'associés	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	9 157	2 088	-77,2%	22 383	n.s.
Comptes de régularisation Actif	1 176	1 112	-5,5%	3 558	219,9%
Titres et valeurs de placement	6 000	-	n.a.	-	-
Écarts de conversion - Actif (Éléments circulants)	351	14 612	n.s.	905	-93,8%
Total Actif circulant	2 273 277	3 129 405	37,7%	2 582 413	-17,5%
Trésorerie - Actif	103 177	107 595	4,3%	17 141	-84,1%
Total général	6 633 664	8 422 154	27,0%	8 166 198	-3,0%

Passif consolidé en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Capitaux propres et assimilés	1 819 897	1 702 038	-6,5%	1 675 059	-1,6%
<i>dont capitaux propres</i>	1 815 945	1 699 750	-6,4%	1 574 343	-7,4%
<i>dont intérêts minoritaires</i>	36	-	n.a.	-	-
<i>dont capitaux propres assimilés</i>	3 916	2 288	-41,6%	100 716	n.s.
Dettes de financement	2 248 596	2 805 890	24,8%	2 664 011	-5,1%
Provisions durables pour risques et charges	2 267	3 049	34,5%	2 405	-21,1%
Ecart de conversion - Passif	-	-	-	1 098	n.a.
Capitaux permanents	4 073 210	4 511 731	10,8%	4 342 573	-3,7%
Passif circulant	744 092	1 131 556	52,1%	1 026 439	-9,3%
Fournisseurs et comptes rattachés	576 720	641 165	11,2%	530 963	-17,2%
Clients créditeurs, avances et acomptes	16 260	12 122	-25,4%	27 442	126,4%
Personnel	407	639	56,9%	1 247	95,1%
Organismes sociaux	9 483	9 996	5,4%	7 507	-24,9%
État	103 114	109 571	6,3%	128 960	17,7%
État Impôt différés	9	-	n.a.	-	-
Comptes d'associés	615	615	n.a.	2 415	292,7%
Autres créanciers	4 909	11 783	140,0%	41 176	249,4%
Compte de régularisation	31 661	330 757	n.s.	286 729	-13,3%
Autres provisions pour risques et charges	387	14 682	n.a.	3 142	-78,6%
Écarts de conversion - Passif	527	226	-57,0%	143	-36,9%
Trésorerie - Passif	1 816 362	2 778 867	53,0%	2 793 901	0,5%
Total Passif	6 633 664	8 422 154	27,0%	8 166 198	-3,0%

Tableau 53 Comptes de produits et charges sociaux 2010-2012

En KDhs	2010	2011	2012
Ventes de marchandises (en l'état)	57 628	1 789	4 248
Ventes de biens et services produits	1 876 469	2 593 627	2 661 199
Chiffres d'affaires	1 934 097	2 595 416	2 665 447
Variation de stocks de produits (+)	202 717	717 106	-412 766
Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	380 519	260 180	353 268
Subventions d'exploitation	636	626	730
Autres produits d'exploitation	1 308	-	-
Reprises d'exploitations : transferts de charges	16 201	36 600	16 390
Produits d'exploitation	2 535 479	3 609 928	2 623 069
Achats revendus de marchandises	52 162	1 653	3 829
Achats consommés de mat. et fournitures	1 945 227	3 145 089	2 318 612
Autres charges externes	93 566	114 434	223 651
Impôts et taxes	1 602	2 143	2 735
Charges de personnel	206 197	228 868	211 014
Autres charges d'exploitation	-	-	1 800
Dotations d'exploitation	159 950	186 911	219 750
Charges d'exploitation	2 458 704	3 679 099	2 981 391
Résultat d'exploitation	76 775	-69 171	-358 322
Prod. titres de part. et titres immo.	3 000	5 000	3 000
Gains de change	29 560	31 271	16 900
Intérêts et autres produits financiers	62	709	231
Reprises financières : transferts de charges	105 039	155 679	128 351
Produits financiers	137 660	192 658	148 483
Charges d'intérêts	140 155	227 133	262 984
Pertes de change	59 188	31 376	34 908
Autres charges financières	-	1 083	447
Dotations financières	2 618	18 172	3 309
Charges financières	201 961	277 763	301 649
Résultat financier	-64 300	-85 105	-153 166
Résultat courant	12 475	-154 275	-511 488
Produits des cessions d'immobilisation	220	400 000	18 817
Subvention d'équilibre	-	-	-
Reprises sur subventions d'invest.	1 628	1 628	1 573
Autres produits non courants	769	2 438	15 699
Reprises non courantes: transferts de charges	1 670	1 566	2 610
Produits non courants	4 287	405 631	38 699
Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	170	112 732	8 605
Autres charges non courantes	1 612	4 530	3 624
Dotations non courantes amort. et prov	-	-	-
Charges non courantes	1 781	117 263	12 229
Résultat non courant	2 505	288 368	26 470
Résultat avant impôts	14 980	134 093	-485 018
Impôts sur les résultats	9 851	13 173	13 510
Résultat net	5 128	120 920	-498 528

Tableau 54 Comptes de produits et charges consolidé 2010-2012

En KDhs	2010	2011	2012
Ventes de marchandises (en l'état)	117 459	11 696	23 188
Ventes de biens et services produits	1 865 953	2 597 738	2 666 639
Chiffres d'affaires	1 983 412	2 609 434	2 689 827
Variation de stocks de produits (+)	202 717	717 106	-412 766
Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	380 535	260 184	353 268
Subventions d'exploitation	636	626	730
Autres produits d'exploitation	1 308	-	-
Reprises d'exploitations : transferts de charges	16 395	36 637	16 433
Produits d'exploitation	2 585 003	3 623 987	2 647 492
Achats revendus de marchandises	90 155	10 957	22 566
Achats consommés de mat. et fournitures	1 943 247	3 140 743	2 333 243
Autres charges externes	117 254	117 365	128 829
Impôts et taxes	10 623	2 206	8 759
Charges de personnel	209 590	231 885	213 813
Autres charges d'exploitation	-	-	1 800
Dotations d'exploitation	148 162	188 407	242 650
Charges d'exploitation	2 519 031	3 691 563	2 951 661
Résultat d'exploitation	65 972	(67 575)	-304 168
Écart de change positif	113	-	-
Prod. titres de part. et titres immo.	1 500	2 500	1 500
Gains de change	30 099	31 405	17 102
Intérêts et autres produits financiers	132	881	231
Reprises financières: transferts de charges	105 041	155 679	128 352
Produits financiers	136 886	190 465	147 185
Écart de change négatif	1	-	-
Charges d'intérêts	140 683	227 560	286 050
Perte de change	59 300	31 467	34 939
Autres charges financières	-	1 083	447
Dotations financières	2 618	18 173	3 310
Charges financières	202 602	278 283	324 747
Résultat financier	-65 716	(87 818)	-177 562
Résultat courant	256	(155 393)	-481 730
Produits des cessions d'immobilisation	220	-	69 186
Subvention d'équilibre	-	-	-
Reprises sur subventions d'invest.	1 628	1 628	1 573
Autres produits non courants	1 002	2 440	15 699
Reprises non courantes: transferts de charges	485	-	-
Produits non courants	3 336	4 068	86 457
Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	182	732	8 605
Subventions accordées	-	-	-
Autres charges non courantes	1 687	4 534	3 701
Dotations non courantes amort. et prov	-	-	-

Charges non courantes	1 869	5 265	12 306
Résultat non courant	1 467	(1 197)	74 151
Résultat avant impôts	1 722	(156 590)	-407 579
Résultat net des entreprises intégrées	-10 041	(114 043)	-423 890
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	-	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-16	-16	-16
Résultat de l'ensemble consolidé	-10 057	(114 059)	-423 906
Résultat minoritaire	211	-	-
Résultat net part du groupe	-157 216	-9 846	-423 906

Tableau 55 État des Soldes de Gestion sociaux 2010-2012

En KDhs	2010	2011	2012
Ventes de marchandises (en l'état)	57 628	1 789	4 248
Achats revendus de marchandises	52 162	1 653	3 829
Marge brute sur ventes en l'état	5 466	137	419
Ventes de biens et services produits	1 876 469	2 593 627	2 661 199
Variation stocks de produits	202 717	717 106	-412 766
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	380 519	260 180	353 268
Production de l'exercice	2 459 706	3 570 913	2 601 701
Achats consommés de matières et fournitures	1 945 227	3 145 089	2 318 612
Autres charges externes	93 566	114 434	223 651
Consommations de l'exercice	2 038 793	3 259 523	2 542 263
Valeur Ajoutée	426 378	311 526	59 857
Subventions d'exploitation	636	626	730
Impôts et taxes	1 602	2 143	2 735
Charges de personnel	206 197	228 868	211 014
Excédent Brut d'Exploitation	219 216	81 140	-153 162
Autres produits d'exploitation	1 308	-	
Autres charges d'exploitation	-	-	1 800
Reprises d'exploitation : transferts de charges	16 201	36 600	16 390
Dotations d'exploitation	159 950	186 911	219 750
Résultat d'Exploitation	76 775	-69 171	-358 322
Résultat financier	-64 300	-85 105	-153 166
Résultat courant	12 475	-154 275	-511 488
Résultat non courant	2 505	288 368	26 470
Impôts sur les résultats	9 851	13 173	13 510
Résultat net	5 128	120 920	-498 528

Tableau 56 État des Soldes de Gestion consolidé 2010-2012

ESG en KMAD	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Ventes de Marchandises (en l'état)	117 459	11 696	-90,0%	23 188	98,3%
Achats revendus de marchandises	90 155	10 957	-87,8%	22 566	105,9%
Marges brutes ventes en l'état	27 304	739	-97,3%	622	-15,8%
Production de l'exercice	2 449 205	3 575 028	46,0%	2 607 141	-27,1%
Ventes de biens et services produits	1 865 953	2 597 738	39,2%	2 666 639	2,6%
Variation stocks produits	202 717	717 106	n.s.	-412 766	n.a.
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	380 535	260 184	-31,6%	353 268	35,8%
Consommation de l'exercice	2 060 501	3 258 107	58,1%	2 462 072	-24,43%
Achats consommés de matières et fournitures	1 943 247	3 140 743	61,6%	2 333 243	-25,7%
Autres charges externes	117 254	117 365	0,1%	128 829	9,8%
Valeur ajoutée	416 008	317 660	-23,60%	145 691	-54,1%
Subventions d'exploitation	636	626	-1,6%	730	16,6%
Impôts et taxes	10 623	2 206	-79,2%	8 759	n.s.
Charges de personnel	209 590	231 885	10,6%	213 813	-7,8%
Excédent brut d'exploitation (EBE)	196 430	84 194	-57,10%	-76 152	n.a.
Autres produits d'exploitation	1 308	-	n.a.	0	n.a.
Autres charges d'exploitation	-	-	n.a.	1 800	n.a.
Reprises d'exploitation, transferts de charges	16 395	36 637	123,50%	16 433	-55,1%
Dotations d'exploitation	148 162	188 407	27,20%	242 650	28,8%
Résultat d'exploitation (- ou +)	65 972	-67 575	n.s.	-304 168	n.a.
Résultat financier	-65 716	-87 818	n.s.	-177 562	n.a.
Résultat courant	256	-155 393	n.s.	-481 730	n.a.
Résultat non courant (- ou +)	1 467	-1 197	n.a.	74 151	n.s.
Impôts sur les résultats	11 763	-42 547	n.s.	16 311	n.a.
Résultat net de l'exercice (Entreprises intégrées)	-10 041	-114 043	n.s.	-423 890	n.a.
Quote-part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-16	-16	-	-16	n.a.
Résultat net de l'ensemble consolidé	-10 057	-114 059	n.s.	-423 906	n.a.
Résultat minoritaire	211	-	n.a.	-	-
Résultat net part du groupe	9 846	-114 059	n.a.	-423 906	n.a.

Tableau 57 Capacité d'autofinancement 2010-2012 – Comptes sociaux

En KDhs	2010	2011	Var.%	2012	Var.%
Résultat net de l'exercice	5 128	120 920	n.s.	-498 528	n.a.
Dotations d'exploitation	159 950	180 123	12,6%	197 809	9,8%
Dotations financières	2 267	3 561	57,1%	2 405	-32,4%
Dotations non courantes	-	-	-	-	-
Reprises d'exploitations	-	-	-	-	-
Reprises financières	696	2 267	n.s.	3 049	34,5%
Reprises non courantes	3 298	3 194	-3,17%	4 183	31,0%
Produits des cessions d'immo.	220	400 000	n.s.	18 817	-95,3%
Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	170	112 732	n.s.	8 605	-92,4%
Capacité d'autofinancement	163 300	11 876	-92,7%	-315 758	n.a.
Distributions de bénéfices	-	-	-	-	-
Autofinancement	163 300	11 876	-92,73%	-315 758	n.a.

Tableau 58 Capacité d'autofinancement 2010-2012 – Comptes consolidés

En KDhs	2010	2011	Var.%	2012	Var.%
Résultat net de l'exercice	10 057	-114 059	n.s.	-423 906	n.a.
Dotations d'exploitation	148 153	181 594	22,6%	220 635	21,5%
Dotations financières	2 267	3 561	n/s	2 405	-86,8%
Dotations non courantes	-	-	-	-	-
Reprises d'exploitations	-	-	-	-	-
Reprises financières	-696	-2 267	n.a.	-3 049	n.a.
Reprises non courantes	-1 628	-1 628	n.a.	-1 573	n.a.
Produits des cessions d'immobilisations	-220	-	n.a.	-69 186	n.a.
Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	182	732	n.s.	8 605	n.s.
Capacité d'autofinancement	138 000	67 933	-40,4%	-266 068	n.a.
Distributions de bénéfices	-	-	-	-	-
Autofinancement	138 000	67 933	-40,4%	-266 068	n.a.

Tableau 59 Tableau de financement 2010-2012 / Comptes sociaux

En KDhs	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Financements Permanents	4 025 989	4 289 653	6,6%	4 106 703	-4,3%
Actif Immobilisé	4 287 174	4 808 290	12,2%	5 223 576	8,6%
Fonds de Roulement Fonctionnel	-261 185	-518 636	98,6%	-1 116 873	n.a.
Actif Circulant	2 197 918	2 999 323	36,5%	2 458 225	-18,0%
Passif Circulant	742 019	842 192	13,5%	793 294	-5,8%
Besoins de Financement Global	1 455 899	2 157 131	48,2%	1 664 931	-22,8%
Trésorerie Nette	-1 717 084	-2 675 767	n.a.	-2 781 804	n.a.

Tableau 60 Tableau de financement 2010-2012 / Comptes consolidés

En KDhs	2010	2011	Var. %	2012	Var. %
Financements Permanents	4 073 210	4 511 731	10,8%	4 342 573	-3,7%
Actif Immobilisé	4 257 209	5 185 154	21,8%	5 566 643	7,4%
Fonds de Roulement Fonctionnel	-183 999	-673 423	n.a.	-1 224 070	n.a.
Actif Circulant	2 273 277	3 129 405	37,7%	2 582 413	-17,5%
Passif Circulant	744 092	1 131 556	52,0%	1 029 723	-9,0%
Besoins de Financement Global	1 529 186	1 997 849	30,6%	1 552 690	-22,3%
Trésorerie Nette	-1 713 185	-2 671 272	n.a.	-2 776 760	n.a.

Tableau 61 Tableau de financement global 2010-2012 / Comptes sociaux

En KDhs	2010		2011		2012	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Ressources stables de l'exercice	-	2 317 611	-	807 391	-	421 691
Autofinancement	-	163 300	-	11 876	315 758	-
Cessions et réduction d'immobilisations	-	591	-	400 070	-	19 045
Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	787 500	-	-	-	300 000
Augmentation des dettes financières	-	1 366 219	-	395 444	-	318 404
Subventions d'investissement	-	-	-	-	-	100 000
Emplois stables de l'exercice	1 947 531	-	1 064 843	-	1 019 928	-
Acquisitions des immobilisations	1 918 181	-	809 474	-	601 317	-
Remboursement des capitaux propres	-	-	-	-	0	-
Remboursement des dettes financières	-	-	251 073	-	397 357	-
Emplois en non valeurs	29 350	-	4 296	-	21 255	-
Variation du besoin de financement global	110 317	-	701 232	-	-	492 200
Variation de la trésorerie	259 763	-	-	958 683	-	106 037
Total général	2 317 611	2 317 611	1 766 074	1 766 074	1 019 928	1 019 928

Tableau 62 Tableau de financement global 2010-2012 / Comptes consolidés

En KMAD	2010		2011		2012	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Ressources stables de l'exercice	-	2 292 315	-	691 727	-	205 582
Autofinancement réel	-	138 000	-	79 727	-	-275 894
Cessions et réduction d'immobilisations	-	591	-	-	-	69 186
Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	787 500	-	-	-	300 000
Augmentation des dettes financières	-	1 366 224	-	612 000	-	12 290
Effet de variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Effet de variation des retraitements	-	-	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-	-	100 000
Emplois stables de l'exercice	2 031 112	-	1 165 511	-	767 769	-
Acquisitions des immobilisations	1 918 576	-	1 089 989	-	600 842	-
Remboursement des capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Remboursement des dettes financières	-	-	74 160	-	166 928	-
Emplois en non valeurs	-	-	-	-	-	-
Effet de variation du périmètre de consolidation	9 274	-	1 362	-	-	-
Effet de variation des cours de change	20	-	-	-	-	-
Variation du besoin de financement global	103 242	-	-	-	-	-
Variation de la trésorerie	261 203	-	-	473 784	-	562 187
Total général	2 292 315	2 292 315	1 165 511	1 165 511	767 769	767 769

Source : Maghreb Steel

IV. État des informations complémentaires (comptes sociaux)

- État des dérogations (A2) ;
- État des changements de méthodes (A3) ;
- Détail des non valeurs ;
- Tableau des immobilisations (B2) ;
- Tableau des amortissements (B2 bis) ;
- Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3) ;
- Tableau des titres de participation (B4) d
- e l'exercice 2011 ;
- Tableau des provisions (B5) l'exercice 2011 ;
- Tableau des créances (B6) l'exercice 2011 ;
- Tableau des dettes (B7) l'exercice 2011 ;
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) ;
- Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) ;
- État de répartition du capital social (C1) ;
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2010, 2011 et 2012 (C2) ;
- Datation et événements postérieurs (C5) au dernier exercice clos ;
- Détail de la taxe sur la valeur ajoutée.

Tableau 63 État des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
Par dérogation aux principes généralement admis pour l'évaluation du coût de la production des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, les frais annexes aux charges de personnel affectés au projet BLED SOLB tels que frais de restauration, frais de déplacement, etc. ont été intégrés au coût de production de ces immobilisations.	La société estime que lesdites charges sont raisonnablement rattachées au coût de production du fait que le personnel objet de ces charges est affecté exclusivement au projet BLED SOLB	Le montant des charges de personnel s'élève à : 9 650 KDhs
Par dérogation aux principes généralement admis pour l'évaluation de production des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, la société a incorporé les frais financiers relatifs aux emprunts contractés pour le financement des ces immobilisations pour la période allant du début des travaux jusqu'à la date de leur mise en service.	La société estime que lesdites charges sont raisonnablement rattachées au coût de production.	Le montant de la reprise d'intérêt de refinancement s'élève à : 153 061 KDhs

Tableau 64 État des changements de méthodes

Nature des changements	Justification des changements	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
------------------------	-------------------------------	---

NEANT

Tableau 65 Détail des non-valeurs de l'exercice 2012

Compte principal	Intitulé	Montant
	Frais préliminaires	18 892 848
2111	Frais de constitution	-
2112	Frais préalables au démarrage	-
2113	Frais d'augmentation de capital	15 014 077
2114	Frais sur opérations de fusions, de scissions et de transformation	-
2115	Frais de prospection	-
2116	Frais de publicité	3 878 771
2117	Autres frais préliminaires	-
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	56 645 953
2121	Frais d'acquisition des immobilisations	-
2125	Frais d'émission des emprunts	-
2128	Autres charges à répartir	56 645 953
	Primes de remboursement des obligations	-
2130	Primes de remboursement des obligations	-
Total		75 538 801

Tableau 66 Tableau des immobilisations autres que financières de l'exercice 2012

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	PPE/PEM	Virement	Cession	Retrait	Virement	
Immobilisations en non-valeur	64 565 457	21 254 526	-	3 214 985	-	13 028 167	468 000	75 538 801
Frais préliminaires	19 818 541	6 000 000				6 925 693		18 892 848
Charges à répartir sur plusieurs exercices	44 746 916	15 254 526		3 214 985		6 102 474	468 000	56 645 953
Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	4 479 168	352 968	-	-	-	-	-	4 832 136
Immobilisation en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 376 568	352 968						4 729 536
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	102 600							102 600
Immobilisations corporelles	5 154 518 064	234 423 135	353 268 172	2 329 662 691	9 236 287	4 973 803	2 332 409 676	5 725 252 297
Terrains	-	-	-	-	-	-	-	-
Constructions	194 454 090			281 574 527				476 028 618
Installat. Techniques matériel et outillage	1 932 825 089	5 757 383		2 046 833 499	7 743 038	3 891 471		3 973 781 461
Matériel de transport	11 987 116	857 362			1 493 248	34 090		11 317 139
Mobilier, matériel bureau et aménagements	17 632 723	1 145 976		786 664		1 048 242		18 517 121
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	2 997 619 047	226 662 414	353 268 172	468 000			2 332 409 676	1 245 607 958
TOTAL	5 223 562 689	256 030 629	353 268 172	2 332 877 676	9 236 287	18 001 970	2 332 877 676	5 805 623 234

Tableau 67 Tableau des amortissements de l'exercice 2012

Nature	Cumul début exercice	Dotations de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1+2-3
Immobilisations en non valeurs	39 357 228	15 105 628	13 028 167	41 434 688
Frais préliminaires	13 634 341	3 778 570	6 925 693	10 487 217
Charges à répartir sur plusieurs exercices	25 722 888	11 327 058	6 102 474	30 947 471
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles	2 392 779	1 118 468	-	3 511 247
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques droits et valeurs similaires	2 392 779	1 118 468	-	3 511 247
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles	408 939 453	181 585 158	5 605 549	584 919 063
Terrains				
Constructions	38 603 996	15 579 768	-	54 183 765
Installations techniques; matériel de sonorisation et outillage	352 952 142	161 848 063	3 740 855	511 059 350
Matériel de transport	7 779 921	1 482 985	841 424	8 421 482
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	9 603 394	2 674 341	1 023 270	11 254 465

Tableau 68 Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations de l'exercice 2012

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissement	Produits de cession	Plus-values	Moins-values
04/01/2012(CESSION)	23 400	1 000 000	316 667	683 333	680 400	-	2 933
01/08/2012(CESSION)	233 120	7 743 038	838 829	6 904 209	18 136 905	11 232 696	-
01/10/2012(CESSION)	233 120	2 412 198	1 615 662	796 536	-	-	796 536
01/10/2012(CESSION)	233 220	1 479 273	1 286 361	192 912	-	-	192 912
01/10/2012(CESSION)	23 400	527 388	524 808	2 580	-	-	2 580
01/10/2012(CESSION)	235 100	206 943	195 255	11 688	-	-	11 688
01/10/2012(CESSION)	235 500	836 198	822 918	13 280	-	-	13 280
01/10/2012(CESSION)	235 600	5 100	5 100	0	-	-	-
TOTAL	1 452 460	14 210 139	5 605 601	8 604 538	18 817 305	11 232 696	1 019 929

Tableau 69 Tableau des titres de participation de l'exercice 2012

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice		
						Date clôture	Situation nette	Résultat net
ATLAS CIT	NEGOCE	17 700 000	50%	5 829 600	5 829 600	31/12/2012	38 249 740	4 700 096

Tableau 70 Tableau des provisions de l'exercice 2012

Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	512 072							512 072
Provisions réglementées	2 610 215						2 610 215	0
Provisions durables pour risques et charges	3 048 892		2 405 409			3 048 892		2 405 409
Sous-Total	6 171 179		2 405 409			3 048 892	2 610 215	2 917 481
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	6 759 514	19 870 474						26 629 988
Autres provisions pour risques et charges	14 639 336	2 070 196	904 073		28 580	14 610 756		2 974 269
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
Sous-Total	21 398 850	21 940 670	904 073		28 580	14 610 756	0	29 604 257
Total	27 570 029	21 940 670	3 309 481		28 580	17 659 648	2 610 215	32 521 737

Tableau 71 Tableau des créances de l'exercice 2012

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Moins d'un an	Plus d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
Actif Immobilisé	39 582 715	39 582 715						
Prêts Immobilisés	4 907	4 907	-	-	-	-	-	-
Autres créances financières	39 577 808	39 577 808	-	-	-	-	-	-
Actif Circulant	1 345 786 893		1 334 385 703	11 401 191	315 345 874	460 271 817	17 551 843	285 537 956
Fournisseurs débiteurs	1 773 101	-	1 773 101	-	-	-	-	-
Clients et comptes rattachées	857 783 532	-	846 382 341	11 401 191	315 345 874	-	17 551 843	285 537 956
Personnel	26 385	-	26 385	-	-	-	-	-
Etat	460 271 817	-	460 271 817	-	-	460 271 817	-	-
Comptes d'associés	0	-	-	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	22 380 852	-	22 380 852	-	-	-	-	-
Comptes de régularisation actif	3 551 207	-	3 551 207	-	-	-	-	-

Tableau 72 Tableau des dettes de l'exercice 2012

Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'état et des organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
Dettes de financement	2 315 503 831	2 128 448 436	5 200 003	-	-	-	-	-
Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes de financement	2 315 503 831	2 128 448 436	5 200 003	181 855 392	145 611 625	-	-	-
Du passif circulant	790 180 114	-	788 380 114	-	194 586 761	135 107 592	5 508 720	144 544 715
Fournisseurs et comptes rattachés	534 437 752	-	534 437 752	-	189 306 290	-	5 508 720	144 544 715
Clients créditeurs, avances et acomptes	27 343 189	-	27 343 189	-	5 280 470	-	-	-
Personnel	1 246 627	-	1 246 627	-	-	-	-	-
Organismes sociaux	7 262 760	-	7 262 760	-	-	7 262 760	-	-
Etat	127 844 832	-	127 844 832	-	-	127 844 832	-	-
Comptes d'associés	1 800 000	-	-	-	-	-	-	-
Autres créanciers	41 170 511	-	41 170 511	-	-	-	-	-
Comptes de régularisation - Passif	49 074 443	-	49 074 443	-	-	-	-	-

Tableau 73 Tableau des sûretés réelles données ou reçues de l'exercice 2012

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données	900 000 000.00	-	-	-	900 000 000.00
Nantissement de matériel d'équipement	500 000 000.00	Nantissement	03/12/2010 Casablanca	AWB-BMCE-BCP-CDM	500 000 000.00
Nantissement de fonds de commerce	400 000 000.00	Nantissement	03/12/2010 Casablanca	AWB-BMCE-BCP-CDM	400 000 000.00
Sûretés reçues	-	-	-	-	-

Tableau 74 Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit -bail des exercices 2011 et 2012

Engagements donnés	2011	2012
Avals et cautions	-	-
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	-	-
Autres engagements donnés	-	-
Soumission cautionnée en garantie des droits et taxes pour marchandises déclarée pour la consommation ou l'exportation	40 000 000	40 000 000
Délégation d'indemnités d'assurance pour crédit d'investissement	2 000 000 000	2 000 000 000
Billet à ordre	2 000 000 000	2 000 000 000
Lettre de crédit Import	1 536 631 557	613 199 809
Total (Dont engagements à l'égard des entreprises liées)	5 576 631 557	4 653 199 809

Engagements donnés	2011	2012
Avals et Cautions	-	-
Autres engagements reçus	-	-
Cautions bancaires des clients locaux	4 000 000	3 000 000
Total	4 000 000	3 000 000

Tableau 75 État de répartition du capital social de l'exercice 2012

Nom Prénom ou raison social des principaux associés	Adresse	Nombre de titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	Montant du capital		
		Exercice précédent	Exercice Actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
Abdelouahab Sekkat	Lot Lakraker Rte de Makka Californie Casa	4 045 500	4 045 500	100	404 550 000	404 550 000	404 550 000
El Fadel Sekkat	Rue Challa NB1 Longchamps Casa	1 856 250	1 919 531	100	191 953 100	191 953 100	191 953 100
Fouad Sekkat	141, Bd l'Atlantide Polo Casa	1 856 250	1 919 531	100	191 953 100	191 953 100	191 953 100
Rachid Sekkat	8, rue des Sapins Anfa Casa	1 856 250	1 919 531	100	191 953 100	191 953 100	191 953 100
Driss Sekkat	Rue D N°4 Ain Diab Nord Casa	1 375 424	1 375 424	100	137 542 400	137 542 400	137 542 400
Leila Sekkat	Longchamps N° 7 Casa	925 875	989 157	100	98 915 700	98 915 700	98 915 700
Moussa Samir	81, rue Hamdounia El Jadida	900 000	900 000	100	90 000 000	90 000 000	90 000 000
Abdellah Samir	Villa Nadia Bd Océan Pacifique A. Diab Casa	540 000	540 000	100	54 000 000	54 000 000	54 000 000
Batoul Mekouar	38, Av Hermitage Casa	253 125		100	-	-	-
Yassine Benmlih	Longchamps Hay El Hana Casa	2 250	2 250	100	225 000	225 000	225 000
Mohsine Sekkat	Lot Lakraker Rte de Makka Californie Casa	2 250	2 250	100	225 000	225 000	225 000
Youssef Sekkat	Av Fes, N°701 Californie Casa	2 250	2 250	100	225 000	225 000	225 000
Ste BLED SOLB	323, Boulevard Moulay Ismail	3 980 338	9 980 338	100	998 033 800	698 033 800	698 033 800
Fondation Sekkat	RN 9 Km 10 Ahl Loughlam BP 3553 Casa	225 989	225 989	100	22 598 900	22 598 900	22 598 900
Association El Akhawayne	2 Av Jamila Bouhrid El Jadida	28 249	28 249	100	2 824 900	2 824 900	2 824 900
Ste Les Trois Amis	26, rue Ibnou Khalikane, Quartier Palmier Casa	150 000	150 000	100	15 000 000	15 000 000	15 000 000
TOTAL		13 500 000	24 000 000	-	2 400 000 000	2 100 000 000	2 100 000 000

Tableau 76 État d'affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice 2012

Origine des résultats à affecter	Montant	Affectation des résultats	Montant
Report à nouveau	-217 707 611	Réserve légale	-
Résultats nets en instance d'affectation		Autres réserves	-
Résultat net de l'exercice	120 919 938	Tantièmes	-
Prélèvements sur les réserves	-	Dividendes	-
Autres prélèvements	-	Autres affectations	-
		Report à nouveau	-96 787 673
TOTAL	-96 787 673		-96 787 673

Tableau 77 Détail de la taxe sur la valeur ajoutée de l'exercice 2012

Nature	Solde début d'exercice	Opérations comptable de l'exercice	Déclarations de TVA de l'exercice	Solde fin d'exercice
TVA facturée	71 836 399	755 532 386	746 744 807	80 623 978
TVA récupérable	57 435 328	707 287 706	688 828 528	75 894 506
Sur charges	47 682 395	246 208 811	220 264 625	73 626 580
Sur immobilisations	9 752 933	461 078 895	468 563 902	2 267 926
TVA (due ou de crédit de)	14 401 071	48 244 680	57 916 280	4 729 471

I. Bulletin de souscription

(À retourner par fax à BMCE Bank au 0522 49 29 58)

SOUSCRIPTEUR

Raison sociale :	Dépositaire :
Ou Nom et Prénom :	N° de compte :
Téléphone :	Code identité :
Télécopie :	Numéro d'identité :
Adresse :	Qualité du souscripteur :

MODALITES DE SOUSCRIPTION

Maturité	De 10 jours à 12 mois
Plafond du programme	1.500.000.000 dirhams
Nominal unitaire	100.000 dirhams
Taux facial	Sera fixé juste avant l'ouverture de la période de souscription
Date de jouissance	A la date du règlement
Nombre de jours	Entre 10 jours et 364 jours
Intérêts	Post-compté
Remboursement	In fine
Régime fiscal	TPPRF
Aval	Néant

Suivant les modalités de souscription indiquées ci-dessus, nous nous engageons irrévocablement à souscrire aux Billets de Trésorerie émis par la société MAGHREB STEEL et ce, pour le montant se décomposant comme suit :

Maturité	Nombre de bons	Nominal global	Taux	Suite réservée à la soumission

Par la présente, nous autorisons notre dépositaire, ci-dessus désigné, à débiter notre compte de l'équivalent du montant des Billets Trésorerie qui nous seront attribués afin de créditer le compte de Maghreb Steel ouvert dans les livres de BMCE BANK le 2, conformément au protocole en vigueur avec le dépositaire central Maroclear.

Signature et Cachet

¹ Registre de Commerce pour les personnes morales résidentes

N° et date d'agrément pour les OPCVM

N° de la carte d'identité nationale pour les personnes physiques marocaines

N° de passeport pour les personnes physiques non marocaines et non résidentes

N° de la carte de résidence pour les personnes physiques non marocaines et résidentes

Une référence faisant foi dans le pays d'origine pour les investisseurs institutionnels et les personnes morales étrangères.

² La date de règlement correspondra à la date de jouissance.

Avertissement du CDVM

« L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Un dossier d'information, visé par la Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières – CDVM, est mis à la disposition des investisseurs, sans frais, au siège de Maghreb Steel et auprès de l'organisme chargé du placement.