

# MAGHREB STEEL



## MISE A JOUR ANNUELLE DE 2007 DU DOSSIER D'INFORMATION AVEC EXTENSION DU PLAFOND DES BILLETS DE TRESORERIE

.....

### EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE EXTENSION DE PLAFOND

ANCIEN PLAFOND : MAD 800 000 000

NOUVEAU PLAFOND : MAD 1 500 000 000

VALEUR NOMINALE : MAD 100 000

CONSEILLER, COORDINATEUR GLOBAL



CHEF DE FILE DU SYNDICAT DE PLACEMENT



MEMBRE DU SYNDICAT DE PLACEMENT



#### Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

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 11 novembre 2008 sous la référence n°VI/EM/041/2008.

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.

## ABREVIATIONS

<b>AGO</b>	Assemblée Générale Ordinaire
<b>BMAO</b>	Banque Marocaine de l'Afrique et de l'Orient
<b>BMCI</b>	Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie
<b>BNR</b>	Bénéfice Net Réel
<b>BP</b>	Banque Populaire
<b>BT</b>	Billets de Trésorerie
<b>BTP</b>	Bâtiment & Travaux Publics
<b>CA</b>	Chiffre d'affaires
<b>C/C</b>	Comptes courants
<b>CDG</b>	Caisse de Dépôt et de Gestion
<b>CDM</b>	Crédit du Maroc
<b>CIF</b>	Cost, Insurance and Freight
<b>CMUP</b>	Coût Moyen Unitaire Pondéré
<b>EURO</b>	Monnaie unique européenne
<b>FCP</b>	Fonds Commun de Placement
<b>FOB</b>	Free On Board
<b>HT</b>	Hors Taxes
<b>IR</b>	Impôt sur le Revenu
<b>IS</b>	Impôt sur les Sociétés
<b>Kg</b>	Kilogramme
<b>KMAD</b>	Mille Dirhams Marocain
<b>LAF</b>	Laminé à froid
<b>LAC</b>	Laminé à chaud
<b>LE</b>	Livre Egyptienne
<b>MAD</b>	Dirham marocain
<b>Md</b>	Milliard
<b>mm</b>	Millimètre
<b>M MAD</b>	Millions de dirhams
<b>NS</b>	Non significatif
<b>OPCVM</b>	Organisme de Placements Collectifs en Valeurs Mobilières
<b>SGMB</b>	Société Générale Marocaine des Banques

<b>SICAV</b>	Société d'Investissement à Capital Variable
<b>SONASID</b>	Société Nationale de Sidérurgie
<b>TPPRF</b>	Taxe sur les Produits de Placement à Revenu Fixe
<b>TTC</b>	Toutes Taxes Comprises
<b>TVA</b>	Taxe sur Valeur Ajoutée
<b>UAE</b>	United Arab Emirates (Emirats Arabes Unis)
<b>UE</b>	Union Européenne
<b>USD</b>	Dollar américain

## DEFINITIONS

<b>Billette</b>	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 fils machines, barres marchandes et autres profilés. La gamme des demi-produits de dimension supérieure à 155-155 mm est appelée bloom.
<b>Coupe</b>	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).
<b>Décapage</b>	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.
<b>Fils machines</b>	Fils en aciers utilisés pour la fabrication de clous et de ressorts.
<b>Four à cloches</b>	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 un 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.
<b>Laminage</b>	Procédé de fabrication par déformation plastique obtenue par compression continue au passage entre deux cylindres tournant dans des sens opposés appelé laminoir.
<b>Laminé à chaud</b>	Le laminé à chaud est la matière première nécessaire à la production de la tôle laminée à froid.
<b>Laminé à froid</b>	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.
<b>Laminé à froid skinpassé</b>	Bobines traitées de surface au niveau du laminoir sans réduction d'épaisseur.
<b>Laminé à froid full hard</b>	Bobines brutes traitées pour en réduire l'épaisseur.
<b>Onduleurs</b>	Producteurs de tôles ondulées, présentant une alternance régulière de reliefs et de creux. Elles servent notamment à la construction de

	charpentes métalliques.
<b>Panneaux - sandwichs</b>	Composants qui assurent une étanchéité et une isolation optimales tout en évitant la création de condensation.
<b>Profileurs</b>	Producteurs de profilés : produits métallurgiques de grande longueur, de section constante et de forme déterminée.
<b>Ronds à béton</b>	Produits utilisés pour les armatures des constructions en béton armé.
<b>Steel Centers</b>	Sociétés qui se cantonnent à l'activité de découpe et de négoce de produits sidérurgiques.
<b>Tôle galvanisée</b>	<p>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> <p>Les tôles galvanisées sont utilisées dans plusieurs secteurs industriels, notamment, l'Automobile, BTP, Electroménager, etc.</p>
<b>Tôle prélaquée</b>	<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>
<b>Tubistes</b>	Producteurs de tubes en acier.
<b>Etablissement teneur de comptes titres</b>	<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

<b>ABREVIATIONS</b> .....	<b>2</b>
<b>DEFINITIONS</b> .....	<b>4</b>
<b>SOMMAIRE</b> .....	<b>6</b>
<b>AVERTISSEMENT</b> .....	<b>7</b>
<b>PREAMBULE</b> .....	<b>8</b>
<b>PARTIE I : ATTESTATIONS &amp; COORDONNEES</b> .....	<b>9</b>
I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	10
II. LE COMMISSAIRE AUX COMPTES.....	10
III. L'ORGANISME CONSEIL.....	11
IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE.....	11
<b>PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION</b> .....	<b>12</b>
I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION .....	13
II. CARACTERISTIQUES DES BT EMIS .....	14
III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION .....	14
IV. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMEDIAIRES FINANCIERS .....	17
V. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS .....	18
<b>PARTIE III : PRESENTATION DE MAGHREB STEEL</b> .....	<b>21</b>
I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX .....	22
II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL DE MAGHREB STEEL .....	24
III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION .....	24
<b>PARTIE IV : ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE</b> .....	<b>30</b>
I. CADRE REGLEMENTAIRE DU SECTEUR .....	31
II. DONNEES RELATIVES A L'INDUSTRIE SIDERURGIQUE AU MAROC .....	32
III. ACTIVITE DE MAGHREB STEEL.....	36
V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT .....	53
<b>PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE MAGHREB STEEL.....</b>	<b>55</b>
I. ANALYSE DES ETATS DES SOLDES DE GESTION .....	56
II. ANALYSE DU BILAN DE MAGHREB STEEL.....	66
<b>PARTIE VI : STRATEGIE ET PERSPECTIVES</b> .....	<b>78</b>
I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE MAGHREB STEEL.....	79
II. PERSPECTIVES & PREVISIONS DE MAGHREB STEEL.....	80
<b>PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE</b> .....	<b>88</b>
FACTEURS DE RISQUE .....	89
<b>PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES</b> .....	<b>91</b>
<b>PARTIE IX : DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES</b> .....	<b>93</b>
I. PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION .....	94
II. ETATS COMPTABLES .....	96
III. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....	102
SOUSCRIPTEUR .....	127
MODALITES DE SOUSCRIPTION .....	127

## **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.

L'organisme chargé du placement ne proposera les Billets de Trésorerie, objet du présent dossier d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera 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 l'organisme chargé 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 étendu en 2008 à MAD 1 500 000 000

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 2005, 2006 et 2007 ;
- Des comptes sociaux de Maghreb Steel de 2005, 2006 et 2007 ;
- Des rapports des commissaires aux comptes pour les exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Des procès verbaux des Conseils d'Administration afférents aux exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Des procès verbaux des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires relatives aux exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- 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.

**BMCE Capital Conseil**

## **PARTIE I :**

---

### **ATTESTATIONS & COORDONNEES**

## I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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.

Par ailleurs, le président du conseil d'administration s'engage à respecter l'échéancier de remboursement selon les modalités décrites dans le présent dossier d'information

**El Fadel SEKKAT**

Président du conseil d'administration

Route nationale 9 Km 10 - Boulevard Ahl Loughlam- BP: 3553 - 20600 - Casablanca

Téléphone : 022 76 25 00

Fax : 022 76 25 01

## II. LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

<b>Cabinet</b>	<b>Jaouad CHBANI IDRISI</b> CHBANI & ASSOCIES	<b>M.Fouad AKESBI</b> AD ASSOCIES
<b>Adresse postale</b>	101, rue Ferhat Hachad - Casablanca	59, Bd 9 avril, Palmier - Casablanca
<b>Téléphone</b>	022 49 22 66	022 98 84 01/02
<b>Fax</b>	022 26 29 41	022 98 92 78
<b>Adresse email</b>	jchbani@chbani.com	sihamalami@wanadoopro.ma
<b>Date du premier exercice soumis aux commissaires aux comptes</b>	1999	2005
<b>Date d'expiration du mandat</b>	2010	2010

### Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos le 31/12/05, 31/12/06 et 31/12/2007

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables 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.

Les états de synthèse de la société Maghreb Steel SA pour les exercices clos le 31 décembre 2005, 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base des sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations

significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse cités aux 31 décembre 2007, 31 décembre 2006 et 31 décembre 2005 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Maghreb Steel SA ainsi que des résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercices clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

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 tels que audités par nos soins.

### **III. L'ORGANISME CONSEIL**

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. Les informations proviennent des comptes sociaux et des rapports de gestion de Maghreb Steel de 2005, 2006, 2007, des prévisions établies par les organes de direction et de gestion de la société et des statistiques recueillies auprès du Ministère du Commerce et de l'Industrie.

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 Chaabane 1415 (26 janvier 1995) ainsi qu'aux procédures et règles de la législation marocaine.

**Mehdi Jalil DRAFATE**

Directeur Général, BMCE Capital Conseil

30, Bd Moulay Youssef - Casablanca

Tél : 022 42 91 00

Fax : 022 43 00 21

Mail : [mj.drafate@bmcek.co.ma](mailto:mj.drafate@bmcek.co.ma)

### **IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE**

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

**Monsieur Anas CHRAÏBI**

Directeur Financier

Maghreb Steel

Route nationale 9 Km 10 - Boulevard Ahl Loughlam- BP: 3553 - 20600 - Casablanca

Téléphone : 022 76 25 00

Fax : 022 76 25 01

Mail : [chraibi@maghrebsteel.ma](mailto:chraibi@maghrebsteel.ma)

## **PARTIE II :**

---

### **PRESENTATION DE L'OPERATION**

## I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION

### 1. Cadre de l'opération

Le Conseil d'Administration réuni le 2 avril 2002, a autorisé l'émission d'emprunt représentée par des Billets de Trésorerie -BT-. 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 l'extension de son plafond, le portant ainsi de 800 MDH à 1 500 MDH, 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 le Conseiller 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 jours 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.

### 2. Objectifs de l'émission

- Substituer une partie de la facilité de caisse et réduire les refinancements<sup>1</sup> ;
- Faire face à la hausse des besoins en fonds de roulement de la société liée à la croissance de son activité ;
- 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.

---

<sup>1</sup> Maghreb Steel souhaite remplacer les refinancements bancaires en devises par les billets de trésorerie en raison de l'avantage qu'ils présentent en terme de coût de financement.

## II. CARACTERISTIQUES DES BT EMIS

▪ <b>Nature des titres</b>	Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.
▪ <b>Forme des titres</b>	Billets de Trésorerie au porteur.
▪ <b>Ancien Plafond</b>	MAD 800 000 000
▪ <b>Nouveau Plafond</b>	MAD 1 500 000 000
▪ <b>Valeur nominale</b>	MAD 100 000
▪ <b>Maturité</b>	De 10 jours à 12 mois.
▪ <b>Date de jouissance</b>	À la date de règlement.
▪ <b>Taux d'intérêt</b>	Négociable, déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché.
▪ <b>Intérêts</b>	Post-comptés.
▪ <b>Paiement du coupon</b>	A la date anniversaire de la date de jouissance des Billets.
▪ <b>Remboursement du principal</b>	<i>In fine</i> , soit à l'échéance de chaque Billet.
▪ <b>Clause d'assimilation</b>	Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure.
▪ <b>Négociabilité des titres</b>	Aucune restriction n'est imposée par les conditions de l'émission à la négociabilité des billets de trésorerie émis.
▪ <b>Garantie</b>	L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.

## III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION

### 1. Bénéficiaires

Les personnes morales ou physiques, résidentes ou non résidentes.

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

### 2. Identification des souscripteurs

Les membres du syndicat de placement doivent 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.

Catégorie	Documents à joindre
Associations	Photocopie des statuts et photocopie du récépissé du dépôt de dossier
Enfants mineurs	Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant
OPCVM de droit marocain	Photocopie de la décision d'agrément mentionnant l'objet qui fait apparaître l'appartenance à cette catégorie et, pour les Fonds Communs de Placement (FCP), le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal, pour les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV), numéro du registre de commerce
Personnes morales étrangères	Modèle des inscriptions au registre de commerce ou équivalent
Personnes morales marocaines	Modèle des inscriptions au registre de commerce.
Personnes physiques non résidentes et non marocaines	Photocopie des pages du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document.
Personnes physiques résidentes et non marocaines	Photocopie de la carte de résident
Personnes physiques résidentes marocaines et ressortissants marocains à l'étranger	Photocopie de la carte d'identité nationale

### **3. Période de souscription**

A chaque fois que Maghreb Steel manifesterait un besoin de trésorerie, Financia procéderait à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.

### **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 des membres du syndicat de placement qui se chargeront de les transmettre au chef de file du syndicat de placement.

Toutes les souscriptions se feront en numéraire :

- Les souscriptions pour le compte d'enfants mineurs dont l'âge est inférieur ou égal à 18 ans sont autorisées à condition d'être effectuées par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal de l'enfant mineur. Les membres du syndicat de placement sont tenus d'obtenir une copie de la page du livret de famille ou d'un document équivalent faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur et de la joindre au bulletin de souscription ; en ce cas les mouvements sont portés soit sur un compte ouvert au nom de l'enfant mineur soit sur le

compte titres ou espèces ouvert au nom du père, de la mère, du tuteur ou du représentant légal ;

- Les souscriptions pour le compte de tiers sont autorisées à condition de présenter une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. Les membres du syndicat de placement sont tenus 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. Les membres du syndicat de placement doivent 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 d'un seul membre du syndicat de 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.

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

#### **5. Modalités d'allocation**

Les allocations se feront au prorata quotidien des souscriptions reçues et des quantités de billets de trésorerie disponibles.

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

#### **6. Modalités de versement des souscriptions**

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.

#### IV. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMEDIAIRES FINANCIERS

<b>Conseiller et coordinateur</b>	BMCE Capital Conseil 30 bd Moulay Youssef – Casablanca
<b>Chef de File du Syndicat de Placement</b>	Financia 30 Bd Moulay Youssef - Casablanca
<b>Membre du Syndicat de Placement</b>	Attijariwafa Bank <sup>2</sup> 2, Bd Moulay Youssef, Casablanca
<b>Etablissement teneur de comptes titres</b>	BMCE Bank 140, Avenue Hassan II – 20000 Casablanca

<sup>2</sup> : Il convient de préciser qu'Attijariwafa Bank serait associée à BMCE Bank pour la présente opération lorsque l'encours émis sera strictement supérieur à 300 MDH et inférieur ou égal à 800 MDH.

## V. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS

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 :

### 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).

#### 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.

#### 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%.

## 2. Plus-values

### 2.1 Personnes Résidentes

#### ➤ Personnes Physiques

Conformément aux dispositions de l'article 75 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 soeurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 70 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 24 000 DH ;
- La donation d'obligations et autres titres de créances effectuées entre ascendants et descendants, entre époux frères et soeurs.

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.

## **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 :**

---

### **PRESENTATION DE MAGHREB STEEL**

## I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX

▪ <b>Dénomination sociale</b>	Maghreb Steel.
▪ <b>Siège social</b>	Route nationale 9 Km 10 - (AEROCLUB TIT MELLIL) Boulevard Ahl Loughlam- BP: 3553 – 20600 – Casablanca.
▪ <b>Téléphone</b>	022 76 25 00
▪ <b>Télécopie</b>	022 76 25 01
▪ <b>Site web</b>	<a href="http://www.maghrebsteel.ma">www.maghrebsteel.ma</a>
▪ <b>Adresse électronique</b>	<a href="mailto:maghrebsteel@maghrebsteel.ma">maghrebsteel@maghrebsteel.ma</a>
▪ <b>Forme juridique</b>	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.
▪ <b>Date de constitution</b>	1975.
▪ <b>Durée de vie</b>	99 ans.
▪ <b>Objet social</b> <i>Article 3 des statuts</i>	<p>La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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 ;</li> <li>▪ 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 ;</li> <li>▪ L'exploitation de tout brevet ;</li> <li>▪ La création, l'acquisition, la prise à bail, la location ou l'exploitation de toute industrie métallurgique ;</li> <li>▪ L'acquisition de toute propriété urbaine, rurale, bâtie ou non, l'édification de toute construction, l'exploitation de ces propriétés.</li> </ul> <p>Et, plus généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières, se rattachant directement ou indirectement aux objet 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.</p>
▪ <b>Capital social au 31/12/2007</b>	MAD 900 000 000 entièrement libéré, composé de 9 000 000 actions d'une valeur nominale de MAD 100.
▪ <b>Exercice social</b>	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre.
▪ <b>Numéro d'inscription au Registre de Commerce</b>	RC de Casablanca 33 929.

<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Consultation des documents juridiques</b></li> </ul>	<p>Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi et les statuts peuvent être consultés à Maghreb Steel</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Tribunal compétent en cas de litige</b></li> </ul>	<p>Tribunal du Commerce de Casablanca.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Textes législatifs applicables :</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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 ;</li> <li>▪ Le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de Créances Négociables ;</li> <li>▪ 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 ;</li> <li>▪ Le règlement général du CDVM tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°882-08 du 14 avril 2008 ;</li> <li>▪ 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) ;</li> <li>▪ le Règlement Général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001.</li> </ul>

## II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL DE MAGHREB STEEL

Au 31 décembre 2007, le capital social de Maghreb Steel s'établit à MAD 900 000 000, reparti comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du Capital	Nombre de droits de vote détenus	% des droits de vote
M. Abdelwahab SEKKAT	2 697 000	29,97%	2 697 000	29,97%
M. El Fadel SEKKAT	1 237 500	13,75%	1 237 500	13,75%
M. Rachid SEKKAT	1 237 500	13,75%	1 237 500	13,75%
M. Fouad SEKKAT	1 237 500	13,75%	1 237 500	13,75%
M. Driss SEKKAT	900 000	10,00%	900 000	10,00%
Mme. Leila SEKKAT	617 250	6,86%	617 250	6,86%
M. Moussa SAMIR	450 000	5,00%	450 000	5,00%
M. Abdellah SAMIR	450 000	5,00%	450 000	5,00%
Mme. Batoul MEKOUAR	168 750	1,88%	168 750	1,88%
M. Youssef SEKKAT	1 500	0,02%	1 500	0,02%
M. Yassine BENMLIH	1 500	0,02%	1 500	0,02%
M. Mohsine SEKKAT	1 500	0,02%	1 500	0,02%
<b>Total</b>	<b>9 000 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 000 000</b>	<b>100,0%</b>

Source : Maghreb Steel

Au 31/12/2007, il n'existe pas de pacte d'actionnaires.

## III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

### 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 ».

## 2. Conseil d'Administration

Au 31 décembre 2007, le Conseil d'Administration de Maghreb Steel se compose de :

Nom	Fonction	Adresse	Début du mandat	Expiration du mandat	Lien de parenté
M. El Fadel SEKKAT	Président Directeur Général	Longchamps, Rue 7 n°1, Casablanca	26 novembre 2004 <sup>3</sup>	31/12/2011	-
M. Youssef SEKKAT	Administrateur Directeur Général	18, Rue Ibnou Katir, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2011	Cousin du Président
M. Abdelwahab SEKKAT	Administrateur	Piste Ouled Haddou, n°13 les Crêtes Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2011	Oncle du président
M. Abdellah SAMIR	Administrateur	Avenue Masset, Villa Nadia, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2011	Aucun lien
M. Driss SEKKAT	Administrateur	Aïn Diab Nord – Rue D, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2011	Cousin du Président
M. Fouad SEKKAT	Administrateur	38, Avenue de l'Hermitage, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2011	Frère du Président
M. Rachid SEKKAT	Administrateur	38, Avenue de l'Hermitage, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2011	Frère du Président
Mme. Leila SEKKAT	Administrateur	N°3, Rue 7, longchamps, Casablanca	30 juin 2006	30/06/2012	Sœur du président
M. Yassine BENMLIH	Administrateur	Longchamps, Hay el Hana, Casablanca	30 juin 2006	30/06/2012	Neveu du président
M. Mohsine SEKKAT	Administrateur	Lot Lakraker, Route de Mekka, Californie, Casablanca	30 juin 2006	30/06/2012	Cousin du président

Source: Maghreb Steel

<sup>3</sup> Suite au décès de Monsieur Mohamed SEKKAT, tous les administrateurs ont été renommés à l'issue de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 10 novembre 2004. Par ailleurs il convient de signaler que les mandats des administrateurs ont été prolongés par décision du conseil d'administration du 30 juin 2006.

### 3. Direction

#### **Fadel SEKKAT, 61 ans, Président Directeur Général**

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

#### **Youssef SEKKAT, 46 ans, Administrateur Directeur Général**

Ingénieur d'Etat 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.

#### **Ahmed EL BADRAOUI, 61 ans, Conseiller du Président**

Monsieur Ahmed EL BADRAOUI est diplômé de la faculté de droit de Casablanca. Après une expérience de près de 12 ans en tant que cadre au sein de la Banque Commerciale du Maroc -BCM-, il rejoint l'équipe de Maghreb Steel en 1983 en qualité de Directeur Général. Actuellement, M. EL BADRAOUI est conseiller du Président.

#### **Othman BENMLIH, 39 ans, Directeur Général**

Lauréat de l'Ecole 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 la direction qualité.

#### **Anas CHRAIBI, 37 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, 27 ans, Directeur de production**

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 Maghreb Steel.

#### **A. TOUZAMI, 47 ans, Directeur Projet et Technologie**

Ingénieur d'Etat en métallurgie et sciences des matériaux de l'Ecole Nationale de l'Industrie Minérale de Rabat -ENIM-, Monsieur A. TOUZAMI a intégré Maghreb Steel en 1987 où il exerce en qualité de Directeur Projet et Technologie.

#### **M. ABDESSAMAD, 48 ans, Directeur Maintenance**

Titulaire d'un diplôme de l'Ecole de l'Education Nationale et de la Formation des Cadres, Monsieur M. ABDESSAMAD rejoint l'équipe de Maghreb Steel en 1990. Actuellement, il assure la fonction de Directeur Maintenance.

## **F. SEKKAT, 28 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.

## **A. ZIZI, 53 ans, Directeur des Ressources Humaines**

Titulaire d'un DESS en informatique à l'université de Dauphine, Monsieur A. ZIZI a intégré Maghreb Steel en 2004 et occupe le poste de Directeur des ressources humaines.

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

## **4. Gouvernance d'entreprise**

### **4.1. 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 31/12/2007, aucun comité technique n'a été constitué.

### **4.2. Rémunérations attribuées aux membres des organes d'administration et de direction**

Au terme de l'exercice 2007, les organes d'administration sont rémunérés à hauteur de MAD 2,8 millions alors que les organes de direction le sont à hauteur de MAD 5,2 millions.

### **4.3. Intéressement et participation du personnel**

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

### **4.4. 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 :

Conventions conclues au cours de l'exercice 2007:

Sociétés	Fonctions des administrateurs Maghreb Steel dans ces sociétés	Objet des transactions	Chiffre d'affaires HT de Maghreb Steel avec ces sociétés (en KMAD)	Achats de Maghreb Steel avec ces sociétés HT (en KMAD)
Imacab SARL	MM. Fouad SEKKAT et Rachid SEKKAT sont gérants	Acier et câbles électriques	4 920	1 230
Ingelec SARL	MM. Fouad SEKKAT et Rachid SEKKAT sont gérants	Acier et appareillage électrique	21 680	258
Sté 10 Rajeb SARL	M. Driss SEKKAT est gérant	Acier et portes	8 440	4
Atlas CIT SARL	M. Fadel SEKKAT est gérant	Acier et commissions sur ventes export	-	6 189
SIDELEC SARL	MM. Fouad SEKKAT et Rachid SEKKAT sont gérants	Acier	3 398	-
Plastima	M. Fouad SEKKAT est associé	Appareillage électrique et articles en plastic	12	296
Maghreb Steel Europe SAS	M. Fadel SEKKAT est administrateur	Acier et commissions	72 663	-
GALAVAMETAL	Participation de la société	Acier	69 615	24 377

Par ailleurs, la société a acquis auprès des sociétés Imacab et Ingelec dont MM. Fouad SEKKAT et Rachid SEKKAT sont gérants, des immobilisations pour respectivement KMAD 155 et KMAD 34.

Ces opérations n'ont pas fait l'objet de conventions écrites de même que le Conseil d'Administration de Maghreb Steel a considéré que ces opérations relevaient de l'article 57 de la loi 17-95 relative à la

Société Anonyme et, en conséquence, que la procédure d'autorisation préalable prévue à l'article 56 de ladite loi ne leur était pas applicable.

Conventions conclues au cours d'un exercice antérieur et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice :

- Un dépôt est loué par la société auprès de M. Hadj Abdelouhab SEKKAT, administrateur de la société Maghreb Steel SA. Le montant annuel du loyer constaté en charges en 2007 s'élève à KMAD 66.
- Le terrain et l'usine de la société est loué auprès de la société ERIC, dont MM. Fouad SEKKAT, El Fadel SEKKAT, Rachid SEKKAT, Hadj Abdelouhab SEKKAT, Driss SEKKAT, et Abdallah SAMIR sont associés indéfiniment responsables. Le montant annuel du loyer en charges en 2007 s'élève à KMAD 4 400.
- Le terrain de l'usine Bled Solb est loué auprès de la société Bled Solb, dont certains administrateurs de la société Maghreb Steel sont associés indéfiniment responsables. Le montant des charges de loyer constaté en 2007 s'élève à KMAD 1 650.

## **PARTIE IV :**

---

### **ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE**

## I. CADRE REGLEMENTAIRE 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 douane<sup>4</sup> maintenus à des niveaux assez élevés.

Les droits de douane actuellement en vigueur pour les intrants en provenance de l'Union Européenne -UE- sont les suivants :

Matières	Taux appliqués à partir de Mars 2007	Taux appliqués à partir de Mars 2008	Date d'entrée en vigueur du démantèlement
Billette	0,00%	0,00%	Mars 2000
Laminé à chaud	0,00%	0,00%	Mars 2000
Laminé à froid -LAF-	0,00%	0,00%	Mars 2000
Tôle galvanisée	16,25%	13,00%	Mars 2003
Tôle prélaquée	20,00%	16,00%	Mars 2003

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

Les produits finis connaissent, pour leur part, un démantèlement douanier de 10,0% l'an à partir de 2003, comme stipulé dans l'accord de libre échange entre le Maroc et l'UE. En effet une réduction progressive des droits de douane devrait se poursuivre au cours des années à venir, jusqu'à annulation à l'horizon 2012.

En revanche, les produits finis provenant des pays hors UE sont assujettis à droits de douane fixes depuis 2003, soit :

- 2,5% pour le Laminé à chaud ;
- 17,5% pour le Laminé à froid ;
- 32,5% pour la Tôle galvanisée ;
- Et, 40,0% 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.

<sup>4</sup> Les droits de douanes sont issus du site web des douanes marocaines.

## II. DONNEES RELATIVES A L'INDUSTRIE SIDERURGIQUE 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.*

### 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.

### 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 83% en 2007. 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 ;
- **Sonasid**, qui est le plus important producteur national de ronds à béton et de fils machines. Sur cette activité, la société détient une part de marché de près de 85% 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 sont présents Univers Acier, SOMETAL, SOMASTEEL, Moroccan Iron Steel et Ynna Steel.

### 3. La consommation nationale<sup>5</sup>

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

En tonne	2005	Var. %	2006	Var. %	2007
LAF	64 150	-23,20%	49 258	0,25%	49 381
GALVANISE	35 446	2,30%	36 245	46,69%	53 166
PRELAQUE	12 037	39,20%	16 758	33,30%	22 339
<b>TOTAL</b>	<b>111 633</b>	<b>-8,40%</b>	<b>102 261</b>	<b>+22,12%</b>	<b>124 886</b>

Source : Maghreb Steel

En 2006, la demande nationale des produits plats se contracte de 8,4% passant de 111 633 tonnes à 102 261 tonnes. Durant cette période, les ventes de produits ont connu des évolutions contrastées. En effet, la consommation de laminé à froid recule de 23,2% à 49 258 tonnes, alors que celle des prélaqués croît de 39,2% à 16 758 tonnes.

En 2007, La demande nationale en acier plat a progressé de 22,2% passant de 102 261 tonnes à 124 886 tonnes. Cette évolution est issue des progressions respectives des produits galvanisés et prélaqués de, 46,7% et 33,3% qui passent à 53 166 tonnes et 22 339 tonnes.

### 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.

#### Les prix d'achat du laminé à chaud

En USD/Tonne	2005	Var. %	2006	Var. %	2007
Laminé à chaud	468	9,6%	513	15,0	590

Source : Maghreb Steel

Le prix du laminé à chaud a évolué de manière très cyclique depuis 1999 son cours est passé de USD 210 la tonne en janvier 1999 à USD 300 la tonne en juin 2000, pour clôturer l'exercice 2001 à USD 180 la tonne. Depuis le deuxième trimestre 2002, les cours internationaux du laminé à chaud se sont accrûs de plus de 50,0%.

Poursuivant leur envolée, les cours moyens du laminé à chaud se sont appréciés 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 50,0% à USD 450 la tonne.

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

<sup>5</sup> Sources : Maghreb Steel et SONASID

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

La hausse du prix du LAC continue en 2007 pour s'établir à USD 590 la tonne, soit une appréciation de 15,0%.

**Les prix de vente des produits finis**

En MAD/Kg	2005	Var. %	2006	Var. %	2007
<b>Prix locaux</b>					
Laminé à froid	6,4	4,7%	6,7	3,0%	6,9
Galvanisé	8,6	12,8%	9,7	6,2%	10,3
Prélaqué	10,6	1,9%	10,8	6,5%	11,5
<b>Prix à l'export</b>					
Laminé à froid	6,6	-4,6%	6,3	7,9%	6,8
Galvanisé	6,3	6,4%	6,7	14,9%	7,7
Prélaqué	8,1	8,6%	8,8	3,4%	9,1

Source : Maghreb Steel

Les prix de vente pratiqués par Maghreb Steel sur le marché local en 2006, oscillent entre MAD 6,7 le Kg pour le laminé à froid, MAD 9,7 le Kg pour le galvanisé et MAD 10,8 le Kg pour le prélaqué.

Par ailleurs, pour mieux pénétrer les marchés étrangers, Maghreb Steel propose des prix de vente moins élevés, réduisant ainsi ses marges à l'export. En 2006, ces prix s'établissent à MAD 6,3 le Kg pour le laminé à froid, MAD 6,7 le Kg pour le galvanisé et MAD 8,8 le Kg pour le prélaqué.

A fin 2007, les prix de vente des produits finis ont connu une hausse relative par rapport à 2006, suite à l'augmentation des prix d'achat des matières premières à l'international (LAC et Zinc)

Ainsi, sur le marché local, ils varient entre MAD 6,9 le Kg pour le laminé à froid, MAD 10,3 le Kg pour le galvanisé et MAD 11,5 le Kg pour le prélaqué. A l'export, les prix de ventes s'établissent à MAD 6,8 le kg pour le laminé à froid, MAD 7,7 le kg pour le galvanisé et MAD 9,1 le kg pour le prélaqué

## 5. Les investissements

Structurellement capitalistique, l'industrie sidérurgique affiche des taux d'intensité capitalistique et des taux de marge industrielle relativement élevés.

Sociétés	Intensité Capitalistique <sup>6</sup> 2007	Taux de marge industrielle <sup>7</sup> 2007
Maghreb Steel	2,07	73,3%
Sonasid	1,01	87,6%
<b>Moyenne</b>	<b>1,54</b>	<b>80,5%</b>

Source : Comptes publiés des sociétés

L'intensité capitalistique de Sonasid avoisine 1,0 en 2007, traduisant les efforts d'investissements de la société, notamment le projet d'intégration en amont. Celui-ci consiste en l'installation d'une aciérie électrique pour un investissement global dépassant les MAD 1 Md et est opérationnel depuis le début du second semestre 2005.

Pour sa part, Maghreb Steel a consacré entre 2006 et 2007 des investissements de l'ordre de KMAD 942 717 pour la construction du complexe de laminage à froid de Tit Mellil, pour l'installation d'une seconde ligne de galvanisation et pour la rénovation des unités de prélaquage existantes.

En 2007, la société a réalisé un montant global d'investissement de KMAD 289 620 essentiellement constitué du projet LAC et de la ligne de production de panneaux sandwich. Cette dernière est entrée en production en août 2007.

<sup>6</sup> Immobilisations incorporelles et corporelles / Valeur Ajoutée

<sup>7</sup> Excédent Brut d'Exploitation / Valeur Ajoutée

### III. ACTIVITE DE MAGHREB STEEL

#### 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"> <li>▪ Certification ISO 9002 ;</li> <li>▪ Changement de la dénomination sociale : Maghreb Steel S.A. ;</li> <li>▪ Cession de l'activité Tubes ;</li> <li>▪ Démarrage de la production du complexe sidérurgique à Tit Mellil ;</li> </ul>
2002	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Transfert du siège social de la société de Bernoussi à Tit Mellil ;</li> <li>▪ Création d'une succursale en France « MAGHREB STEEL EUROPE<sup>8</sup> » 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<sup>9</sup>, ATLAS CIT<sup>10</sup> et PIERRE RICHARD ESTOR, à hauteur de 34%, 10% et 6% respectivement ;</li> <li>▪ Démarrage du montage d'une deuxième ligne de galvanisation ;</li> </ul>

<sup>8</sup> Société de négoce, Maghreb Steel Europe est dotée d'un capital de EURO 100 000 constitué en avril 2002. Au terme de l'exercice 2004, cette société présente une situation nette de M MAD 1,8 et dégage un résultat net de KMAD 579.

<sup>9</sup> Société luxembourgeoise au capital de M EUR 31 constituée en 1994 active dans le secteur de la sidérurgie.

<sup>10</sup> Société de négoce au capital de M MAD 2. A fin 2004, la société présente une situation nette de M MAD 6,0 et un résultat net de M MAD 3,5.

<p><b>2003</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Avril : Obtention de la certification ISO 9001 version 2000 pour l'ensemble des activités de la société : production et commercialisation de produits ;</li> <li>▪ Juin : Signature d'une convention d'investissement<sup>11</sup> avec l'Etat marocain pour le projet d'extension du complexe de laminage actuel. Cet investissement, d'une enveloppe globale de M MAD 400, 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 M MAD 20 pour les constructions, M MAD 250 pour les équipements et M MAD 130 pour le fonds de roulement. Un montant de M MAD 26 a déjà été débloqué en 2003 ; les M MAD 374 restants ont été déboursés intégralement en 2004 ;</li> <li>▪ 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.</li> </ul>
<p><b>2004</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rénovation et transfert de la première ligne de galvanisation et prélaquage du site Bernoussi au site Tit Mellil ;</li> <li>▪ 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 M MAD 400.</li> </ul>
<p><b>2005</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Démarrage des secondes lignes de décapage et de laminage ;</li> <li>▪ Installation d'une unité de régénération de l'acide chlorhydrique ;</li> <li>▪ Extension des fours de recuits.</li> </ul>
<p><b>2006</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obtention du trophée de la meilleure diversification des marchés à l'export au titre de l'exercice 2005 ;</li> <li>▪ Lancement de la commande pour l'installation d'une unité de production de panneaux sandwich ;</li> <li>▪ Création de la société IMAVER avec un capital de K MAD 100. Cette société a pour objet l'étude, la conception et la réalisation d'installations se rapportant à la production de verre.</li> </ul>
<p><b>2007</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Augmentation du capital de KMAD 780 000 par incorporation des réserves ;</li> <li>▪ Lancement d'une ligne de production de panneaux sandwichs opérationnelle à partir de août ;</li> </ul>

<sup>11</sup> 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.

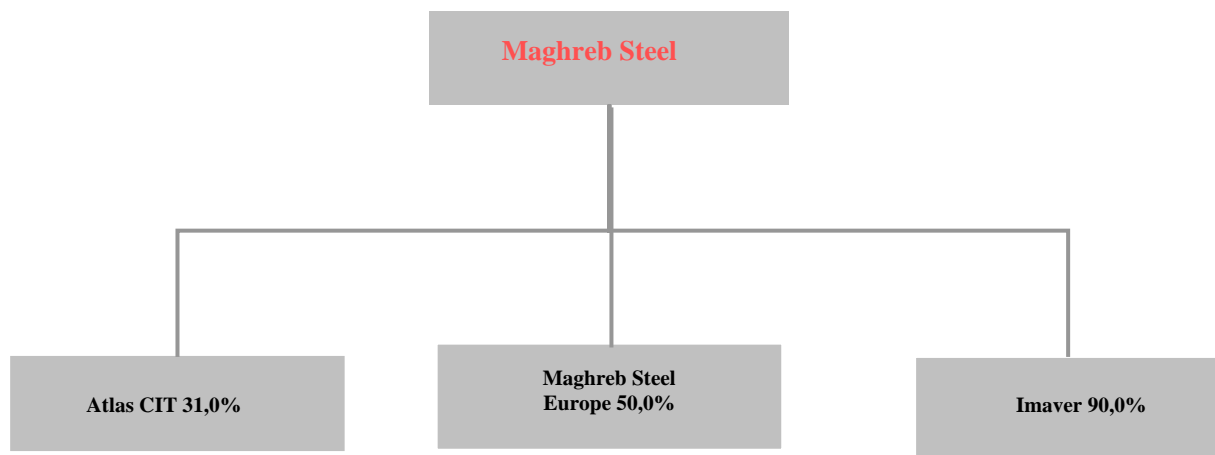
L'exonération est également accordée aux biens d'équipements, matériels et outillages obtenus localement sous le régime de la transformation sous douanes. Par ailleurs, la société peut importer, provisoirement, et sous régime d'admission temporaire, les matériels et outillages nécessaires à la réalisation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

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Signature d'une convention d'investissement relative au complexe de laminage à chaud en présence de Sa Majesté le Roi Mohamed VI.</li> </ul>
<b>2008</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obtention de la certification du système de management d'environnement ISO 14 001-2004 en date du 22 mai 2008.</li> </ul>

Source : Maghreb Steel

Maghreb Steel a cédé, en avril 2007, toute sa participation dans le capital de la société égyptienne Galva Métal pour 24 120 Kdh.

## 2. Filiales de Maghreb Steel



Source : Maghreb Steel

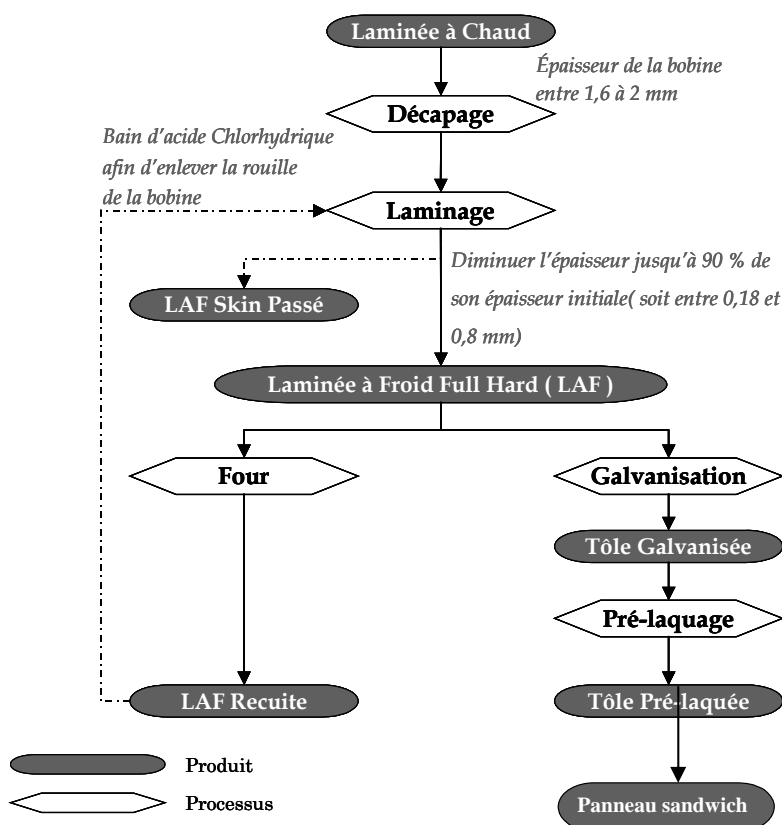
Au 31/12/2007, les filiales de Maghreb Steel affichent les caractéristiques suivantes :

Dénomination	Siège des filiales	Domaines d'activité	Fraction du capital détenu en actions	Fraction du capital détenu en droits de vote	CA 2007	Résultat net 2007	Dividendes perçus 2007
					(KMAD)	(KMAD)	
Atlas CIT	Maroc	Sidérurgie	31,00%	31,00%	376 574	7 798	620
Maghreb Steel Europe	France	Sidérurgie	50,00%	50,00%	68 303	-749	0
Imaver	Maroc	Industrie du Verre	90,00%	90,00%	0	-228	0

### 3. Métiers de Maghreb Steel

#### 1.1 Production de tôles et de panneaux sandwichs

Maghreb Steel est spécialisée dans le laminage et le revêtement de tôles d'acier laminées. Le processus de production de la tôle est résumé dans le schéma ci-dessous (Cf. Définitions).



Source : Maghreb Steel

La production de tôles galvanisées et prélaquées constitue l'activité majeure de Maghreb Steel, drainant près de 79,3% du chiffre d'affaires en 2006 et 77,3% en 2007. Par ailleurs, depuis la mise en service du complexe de laminage à froid<sup>12</sup>, la société a cessé d'importer le laminé à froid, dont elle a démarré la production en mai 2001. Au terme des exercices 2006 et 2007, les réalisations commerciales sur le laminé à froid sont restées quasi stables à des hauteurs respectives de 12,8 % et 12,9% du chiffre d'affaires global en 2006 et 2007. La production des panneaux sandwich a commencé en août et a permis de réaliser KMAD 11 523 de ventes.

Principal producteur national du produit tôle, Maghreb Steel détient à fin 2007 des parts de marché d'environ 90%<sup>13</sup> 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.

<sup>12</sup> Le coût de cet investissement s'élève à MAD 301,3 millions, dont MAD 262,4 millions pour les installations techniques, le matériel et l'outillage et MAD 38,8 millions pour les constructions. Totalement autofinancé, son amortissement s'étale sur une période de 10 ans.

<sup>13</sup> Source : Maghreb Steel

## 1.2 Négoc

Maghreb Steel continue de développer son activité de négoce, revendant essentiellement le laminé à chaud et, dans une moindre mesure, le zinc et la ferraille.

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 des pays d'Europe de l'Est (Roumanie, Ukraine et Russie) pour ce qui est du laminé à chaud, et d'Espagne et d'Algérie pour le zinc.

Au terme de l'année 2006, la part des ventes du laminé à chaud dans le chiffre d'affaires de Maghreb Steel s'élève à KMAD 122 854, soit près de 5,4% du chiffre d'affaires.

En 2007, les ventes globales du LAC sont passées à KMAD 180 000, soit une progression de 46,5%. Cette évolution s'explique à la fois par :

- La baisse des ventes au niveau local de 8,0% passant de KMAD 119 906 en 2006 à KMAD 110 335 en 2007 ;
- La hausse du chiffre d'affaires à l'export suite à la vente spéciale réalisée par la société en tant qu'intermédiaire entre les sociétés MMK et Galva Metal. En effet, il passe de KMAD 2 948 à KMAD 69 665.

## 1.3 Service d'ingénierie

Parallèlement, Maghreb Steel dispose d'un département d'ingénierie, qui emploie quelques 80 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.

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.

## 1.4 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 feuillards 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 2007, les ventes de zinc, d'oxyde de zinc et dérivés génèrent un chiffre d'affaires de KMAD 7 491, écoulés principalement sur le marché international contre KMAD 11 229 en 2006 et KMAD 2 392 en 2005.

#### 4. Evolution de l'activité

Production par produit en tonnes					
En Tonnes	2005 Total	2006 Total	Var %	2007 Total	Var %
Galvanisé	108 806	163 465	50,2%	141 038	-13,7%
Prélaqué	46 655	55 688	19,4%	73 968	32,8%
Laminé à froid	56 394	37 648	-33,2%	40 786	8,3%
<b>Ventes brutes</b>	<b>211 855</b>	<b>256 801</b>	<b>21,2%</b>	<b>255 792</b>	<b>-0,4%</b>

Source : Maghreb Steel

Evolution du tonnage vendu par produit et par marché															
En Tonnes	2005			2006						2007					
	Local	Export	Total	Local	Var %	Export	Var %	Total	Var %	Local	Var %	Export	Var %	Total	Var %
				<i>Local</i>		<i>Export</i>		<i>Total</i>		<i>Local</i>		<i>Export</i>		<i>Total</i>	
				<i>05-06</i>		<i>05-06</i>		<i>05-06</i>		<i>06-07</i>		<i>06-07</i>		<i>06-07</i>	
Galvanisé	29 915	87 042	116 957	34 056	13,8%	139 825	60,6%	173 881	48,7%	43 744	28,4%	91 850	-34,3%	135 594	-22%
Prélaqué	11 420	33 841	45 261	16 611	45,5%	39 900	17,9%	56 511	24,9%	18 810	13,2%	50 975	27,8%	69 785	23,5%
Laminé à chaud	23 689	252	23 941	22 965	-3,1%	479	90,1%	23 444	-2,1%	19 300	-16,0%	15 834	N.S%	35 134	50,0%
Laminé à froid	37 189	19 547	56 736	31 584	-15,1%	12 567	-35,7%	44 151	-22,2%	38 381	21,5%	6 099	-51,5%	44 480	0,7%
Panneau sandwich (en m <sup>2</sup> )	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57 072	N.S	4000	N.S	61 072	N.S
Tôles fortes	0	0	0	0	N.S	0	N.S	0	N.S	0	N.S	0	N.S	0	N.S
Zinc et dérivés	151	0	151	288	90,7%	305	N.S	593	292,7%	25	-91,3%	541	77,4%	566	-4,7%
Autres <sup>14</sup>	11 309	7 634	18 943	22 241	96,6%	4 380	-42,6%	26 621	40,5%	7 887	-64,5%	12 749	191,1%	20 636	-22,5%
<b>Ventes brutes<sup>15</sup></b>	<b>113 673</b>	<b>148 316</b>	<b>261 989</b>	<b>127 743</b>	<b>12,4%</b>	<b>197 455</b>	<b>33,1%</b>	<b>325 198</b>	<b>24,1%</b>	<b>128 147<sup>16</sup></b>	<b>0,3%</b>	<b>178 048<sup>17</sup></b>	<b>-9,8%</b>	<b>306 195<sup>18</sup></b>	<b>-5,8%</b>

Source : Maghreb Steel

<sup>14</sup> Regroupe les chutes dont la ferraille ainsi que les ristournes accordées aux clients locaux.

<sup>15</sup> Les ventes de « panneaux sandwich » ne sont pas incluses dans le total des ventes brutes en raison d'une différence d'unité de mesure (m<sup>2</sup> VS. tonnes).

<sup>16</sup> Hors total des ventes locales de « Panneau Sandwich » égal à 57 072 m<sup>2</sup>

<sup>17</sup> Hors total des ventes à l'export de « Panneau Sandwich » égal à 4000 m<sup>2</sup>

<sup>18</sup> Hors total des ventes de « Panneau Sandwich » égal à 61 072 m<sup>2</sup>

Evolution du chiffre d'affaires de Maghreb Steel par produit et par marché

En KMAD	2005			2006						2007					
	Local	Export	Total	Local	Var %	Export	Var %	Total	Var %	Local	Var %	Export	Var %	Total	Var %
					Local		Export		Total		Local		Export		Total
Galvanisé	256 349	549 294	<b>805 643</b>	331 898	29,50%	944 597	72,00%	<b>1 276 495</b>	58,40%	450 172	35,64%	708 458	-25,00%	<b>1 158 630</b>	-9,23%
Prélaqués	121 371	273 462	<b>394 833</b>	179 183	47,60%	352 049	28,70%	<b>531 232</b>	34,50%	216 222	20,67%	465 505	32,23%	<b>681 727</b>	28,33%
Laminé à chaud	122 777	1 425	<b>124 202</b>	119 942	-2,30%	2 912	104,40%	<b>122 854</b>	-1,10%	110 335	-8,01%	69 665	N.S	<b>180 000</b>	46,52%
Laminé à froid	238 850	129 829	<b>368 679</b>	211 041	-11,60%	79 689	-38,60%	<b>290 730</b>	-21,10%	265 097	25,61%	41 669	-47,71%	<b>306 766</b>	5,52%
Panneau sandwich	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10 860	N.S	663	N.S	<b>11 523</b>	N.S
Tôles fortes	0	0	<b>0</b>	0	N.S	0	N.S	<b>0</b>	N.S	0	N.S	0	N.S	<b>0</b>	N.S
Zinc et dérivés	2 392	0	<b>2 392</b>	8 132	240,00%	3 097	N.S	<b>11 229</b>	369,40%	935	-88,50%	6 556	111,69%	<b>7 491</b>	-33,29%
Autres <sup>19</sup>	24 809	22 610	<b>47 419</b>	34 651	39,70%	11 821	-47,70%	<b>46 472</b>	-2,00%	539	-98,44%	35 637	201,47%	<b>36 176</b>	-22,16%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>766 548</b>	<b>976 620</b>	<b>1 743 168</b>	<b>884 847</b>	<b>15,40%</b>	<b>1 394 165</b>	<b>42,80%</b>	<b>2 279 012</b>	<b>30,70%</b>	<b>1 054 160</b>	<b>19,13%</b>	<b>1 328 153</b>	<b>-4,73%</b>	<b>2 382 313</b>	<b>4,53%</b>

Source : Maghreb Steel

<sup>19</sup> Regroupe les chutes dont la ferraille ainsi que les ristournes accordées aux clients locaux.

En 2005, le chiffre d'affaires s'établit à KMAD 1 743 168 correspondant à des ventes de 261 989 tonnes. Le marché local, accapare 44,0% du chiffre d'affaires global pour un volume écoulé de 113 673 tonnes. Le chiffre d'affaires à l'export affiche KMAD 976 620 pour un volume de ventes de 148 316 tonnes.

Les tôles galvanisées, prélaquées et le laminé à froid continuent de drainer l'essentiel du chiffre d'affaires global de la société, soit plus de 90% pour un volume de vente de 218 954 tonnes.

Pour l'activité négoce, qui comprend le laminé à chaud, le zinc et dérivés, le chiffre d'affaires 2005 s'établit à KMAD 126 594.

En 2006, le chiffre d'affaires total de la société enregistre une hausse de 30,7% et ressort à KMAD 2 279 012 pour un volume vendu de 325 198 tonnes en hausse de 24,1% par rapport à 2005. Cette hausse provient essentiellement de l'accroissement de 48,7% du tonnage vendu de galvanisé à 173 881 tonnes, de la hausse de 24,9% du tonnage vendu des produits prélaqués à 56 511 tonnes, compensant la baisse de 22,2% du laminé à froid à 44 151 tonnes. La hausse de la production vendue s'explique principalement par la consolidation progressive de la capacité de production du second laminoir à froid.

Au niveau du marché local, le chiffre d'affaires a progressé de 15,4% passant ainsi à KMAD 884 847 et représentant ainsi 38,8% du chiffre d'affaires global de Maghreb Steel. Cette évolution s'explique par :

- Les augmentations des volumes vendus de 13,8% pour les galvanisés à 34 056 tonnes, et de 45,5% pour les prélaqués à 16 611 tonnes ;
- Les baisses respectives du laminé à chaud et laminé à froid, de 3,1% à 22 965 tonnes et 15,1% à 31 584 tonnes ;
- L'augmentation des prix de ventes des produits galvanisés, prélaqués et laminés à froid.

En 2006, le chiffre d'affaires à l'export a connu une augmentation de 42,8% passant à KMAD 1 394 165 pour un volume en hausse de 33,1%. Cette croissance est principalement due à l'effet combiné de :

- L'augmentation du tonnage du galvanisé et du prélaqué de respectivement 60,6% à 139 825 tonnes et 17,9%, à 39 900 tonnes ;
- La baisse de 35,7% du tonnage vendu de laminé à froid à 12 567 tonnes ;
- L'augmentation des prix de ventes à l'export des produits galvanisés et prélaqués.

Le segment « Autres » comprend essentiellement les ventes de déchets de ferrailles issues des processus de production. Leur hausse est en corrélation avec l'augmentation de la production entre 2005 et 2007. Par ailleurs l'évolution des prix de vente de ces produits est fonction de celle des cours des matières premières, notamment le LAC.

En 2007, le chiffre d'affaires total a progressé de 4,5% à KMAD 2 382 313 sous l'effet combiné de (i) la baisse du tonnage vendu à 306 195 tonnes et (ii) la hausse des prix de ventes moyens de 14,0% comparativement à 2006.

La baisse des quantités vendues provient du recul du tonnage du produit galvanisé et prélaqué suite à une volonté de la société de réduire ponctuellement sa production face à une conjoncture internationale défavorable marquée par un déstockage des clients étrangers.

Au niveau du marché local, le chiffre d'affaires a progressé de 19,1% passant ainsi à KMAD 1 054 160 et représentant ainsi 44,2% du chiffre d'affaires global de Maghreb Steel. Cette évolution s'explique principalement par :

- La hausse des quantités vendues des produits galvanisés, prélaqués et du LAF qui ont augmenté respectivement de 28,4%, 13,2% et 21,5%. Les volumes des ventes s'établissent respectivement à 43 744, 18 810 et 38 381 tonnes ;
- La baisse de 16,0% du tonnage vendu de LAC qui atteint 19 300 tonnes.

A l'export, les ventes se replient de 4,7% en 2007 à KMAD 1 328 153 contre KMAD 1 394 165 en 2006 sous l'effet conjugué de :

- La baisse de 34,3% du tonnage vendu des produits galvanisés, qui constituent plus de 50,0% des ventes à l'export ;
- Le recul des ventes des produits laminés à froid de 51,5% par rapport à 2006. Le tonnage est ainsi passé de 12 567 tonnes en 2006 à 6 099 tonnes en 2007 ;
- La hausse du tonnage vendu du produit prélaqué de 27,8% pour atteindre 50 975 tonnes en 2007 ;
- Un contexte de baisse des prix au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2007 entraînant un retrait volontaire des ventes ;
- Les ventes de panneaux sandwichs de 4 000 m<sup>2</sup> en 2007 réalisant ainsi KMAD 663 de chiffre d'affaires.

## 5. Politique d'approvisionnement

Les approvisionnements de Maghreb Steel évoluent corollairement à son activité. En 2005, ils s'élèvent à 208 832 tonnes.

En 2006, les approvisionnements de Maghreb Steel s'établissent à 293 582 tonnes en hausse de 40,6%. Cette évolution s'explique essentiellement par la consolidation progressive de la capacité de production du second laminoir à froid mis en service au courant de l'année 2005 et qui a atteint son rythme de production à plein régime durant le premier semestre 2006.

En 2007, le volume des approvisionnements connaît un léger recul et passe de 293 582 tonnes en 2006 à 272 531 tonnes en 2007, soit une baisse de 7,2%.

### Evolution des approvisionnements de Maghreb Steel entre 2005 et 2007

En tonne	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Volumes	208 832	293 582	40,6%	272 531	-7,2%

Source : Maghreb Steel

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

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

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 :

### Evolution des approvisionnements par fournisseurs entre 2005 et 2007

En %	2005	2006	2007
1 <sup>er</sup> fournisseur	17%	54%	48%
3 premiers fournisseurs	40%	75%	72%
5 premiers fournisseurs	57%	87%	78%
10 premiers fournisseurs	82%	98%	84%

Source : Maghreb Steel

Le premier fournisseur de Maghreb Steel en 2007 est MMK Steel<sup>20</sup>. La part de ce fournisseur passe de 17% en 2005 à 54% en 2006 puis à 48% en 2007 du fait des avantages qu'il offre en termes de délai, de prix et de qualité des produits. Maghreb Steel a décidé de renforcer ainsi sa relation avec MMK Steel.

<sup>20</sup> MMK Steel est une entreprise russe créée en 1992 dont le siège est situé à Magnitogorsk. En 2007, MMK Steel réalise un chiffre d'affaires de USD 8 197 millions et un résultat net de USD 1 772 millions.

## 6. Politique de distribution

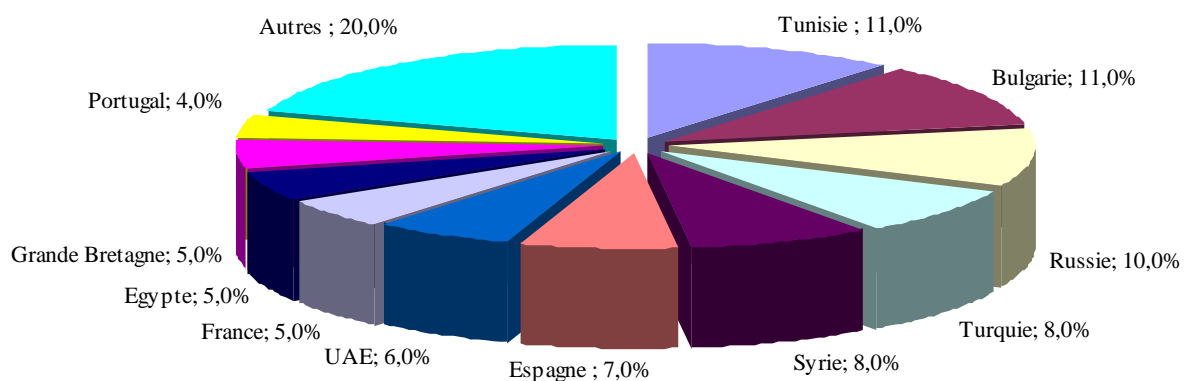
Les produits de Maghreb Steel sont destinés tant au marché local qu'à celui de l'export. A fin 2007, les réalisations commerciales de la société à l'étranger se montent à KMAD 1 328 153, représentant ainsi près de 55,8% du chiffre d'affaires global.

Les principaux pays clients de Maghreb Steel sont la Tunisie, Bulgarie, Russie, Turquie, Syrie, et l'Espagne, lesquels accaparent en 2007 des proportions respectives de 11%, 11%, 10%, 8%, 8%, 7% 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.

**Ventilation du Chiffre d'affaires export à fin 2007**

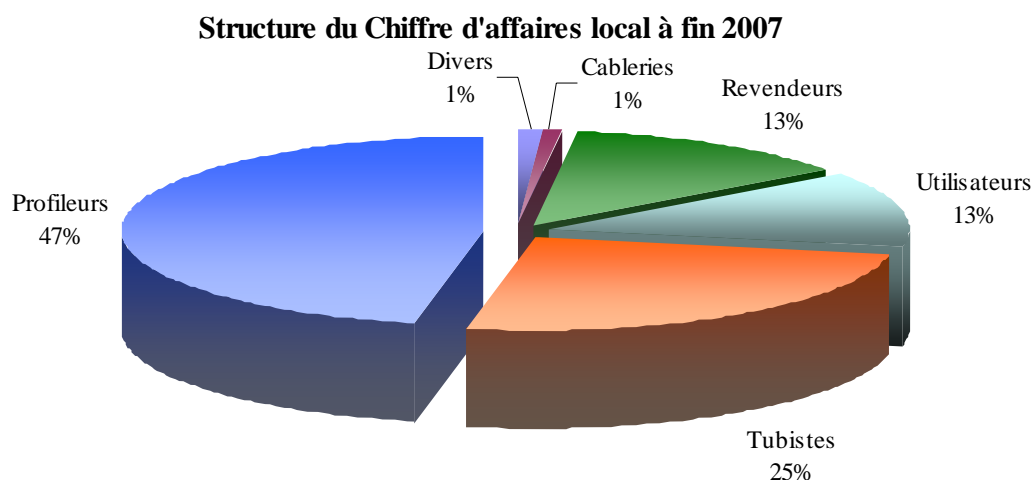


Source : Maghreb Steel

Pour le recouvrement de ses exportations, Maghreb Steel accorde à ses clients étrangers un délai moyen de règlement de 90 jours, pouvant atteindre dans certains cas 150 jours. Pour sa part, la structure de la devise de facturation est composée à hauteur de 54% de dollar américain et de 46% de l'Euro.

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 90 jours.

En 2007, la ventilation du chiffre d'affaires local par catégorie de clients se présente comme suit :



Source : Maghreb Steel

La contribution des plus importants clients au chiffre d'affaires de Maghreb Steel se profile comme suit :

**Evolution du chiffre d'affaires par clients entre 2005 et 2007**

En %	2005	2006	2007
1 <sup>er</sup> client	8%	8%	8%
3 premiers clients	20%	19%	19%
5 premiers clients	29%	27%	28%
10 premiers clients	44%	41%	44%

Source : Maghreb Steel

Le client le plus important de Maghreb Steel est CASA PROFIL, qui détient 8,0% du chiffre d'affaires en 2007.

**Evolution des créances douteuses entre 2005 et 2007**

En KMAD	2005	2006	2007
Montant des créances douteuses TTC	6 970	6 113	0
Proportion du chiffre d'affaires TTC	0,4%	0,7%	N.A
Montant des provisions TTC	6 970	6 113	0
<b>Taux de couverture</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>N.A</b>

Source : Maghreb Steel

Entre 2005 et 2007, le montant des créances douteuses de Maghreb Steel passe de KMAD 6 970 à zéro malgré une croissance annuel moyenne du chiffre d'affaires de 17,3%. Cette situation est due au passage en perte de créances irrécouvrables.

## 7. Politique de prix

MAD / Kg	EXPORT			LOCAL		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Galvanisé	6,3	6,7	7,7	8,6	9,7	10,3
Prélaqué	8,1	8,8	9,1	10,6	10,8	11,5
LAF	6,6	6,3	6,8	6,4	6,7	6,9
LAC	5,7	6,1	4,4	5,2	5,2	5,7

Source : Maghreb Steel

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

Les prix de vente des produits finis ont progressé en 2006 en comparaison à ceux pratiqués en 2005. Cette hausse est corollaire à celle des prix des matières premières sur le marché international. Au niveau local, les prix du galvanisé, du prélaqué et du laminé à froid ont progressé respectivement de 12,8%, 1,9% et 4,7%. Ceux du laminé à chaud sont restés stables à MAD 5,2 le Kilo. A l'export, les prix des produits galvanisés, prélaqués et du laminé à chaud ont progressé, respectivement, de 6,3%, 8,6% et 7,0%, alors que ceux du laminé à froid diminuent de 4,5%.

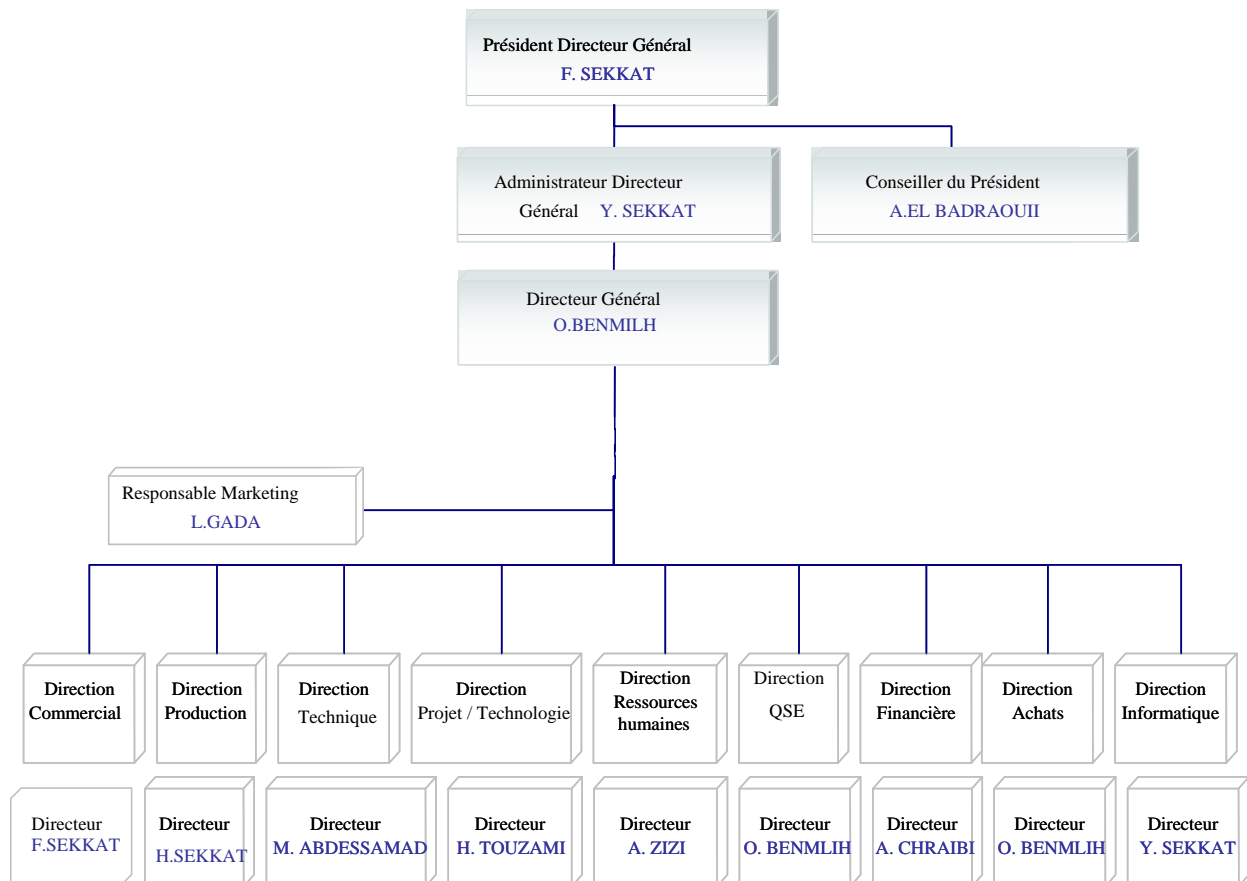
En 2007, les prix de ventes de produits finis ont augmenté par rapport à 2006, suite au renchérissement des prix des matières premières à l'international. Au niveau local, les prix de tous les produits ont augmenté à des proportions différentes. Ainsi, les prix de LAC, le prélaqué, le galvanisé et le LAF ont connu des hausses de prix respectives de 9,6%, 6,5%, 6,2% et 3,0% et s'établissent ainsi à MAD 5,7, MAD 11,5, MAD 10,3 et MAD 6,9 le Kilo.

A l'export, les prix de ventes des galvanisés, prélaqués et du LAF ont progressé respectivement de 15,0%, 3,4% et 8,0%. Quand aux LAC, le prix a baissé de 27,9% pour s'établir à MAD 4.4 le Kilo en 2007.

## IV. ORGANISATION DE MAGHREB STEEL

### 1. Moyens humains

#### 1.1. Organigramme fonctionnel au 31/12/2007



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 Directeur Général, 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 et du Directeur Général Adjoint, 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 Qualité Sécurité et Environnement a pour mission de s'assurer de la stricte application des normes de qualité au niveau de la société depuis la première transformation industrielle jusqu'à la commercialisation. Elle se charge par ailleurs de l'entretien, de la mise en place et du suivi d'un système de management environnemental et de la sécurité des installations.
- La Direction Achats a pour principales activités d'approvisionner de façon régulière l'entreprise en matières premières ;
- Direction Projet & Technologie s'occupe de la veille technologique et du suivi des programmes d'investissements industriels et de mise à niveau des installations ;
- 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 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 Production s'occupe de la planification et de la supervision de la production ainsi que de la résolution des problèmes techniques issus du processus de fabrication ;
- La Direction Maintenance s'attelle à assurer la maintenance des installations industrielles ;
- 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 Financière se charge du contrôle de gestion, de la gestion du risque, de la gestion de trésorerie et de la comptabilité.

### 1.2. Evolution de l'effectif

Suite au développement de son activité, Maghreb Steel a vu son effectif progresser au fil des années.

#### Evolution de l'effectif permanent de MAGHREB STEEL

Années	Cadres	Techniciens	Ouvriers	TOTAL
2005	74	252	329	<b>655</b>
2006	73	253	335	<b>661</b>
2007	77	380	380	<b>837</b>

Source : Maghreb Steel

En 2005, l'effectif de la société s'établit à 655 salariés. Durant l'exercice 2005, Maghreb Steel a fait appel en moyenne à 25 intérimaires.

En 2006, l'effectif de Maghreb Steel atteint 661 personnes en augmentation de 6 personnes par rapport à 2005. L'augmentation s'explique par le renforcement des effectifs des techniciens et des ouvriers qui passent respectivement de 252 à 253 personnes et de 329 à 335 employés. Cette hausse intervient pour soutenir le rythme d'évolution de l'activité de la société. Le nombre de cadres a par ailleurs diminué en net d'une personne, suite à des départs en retraite, pour se fixer à 73 salariés à la fin de l'exercice.

En 2007, Maghreb Steel a procédé au recrutement de 4 cadres, 27 techniciens et 45 ouvriers. Cette hausse des effectifs vient accompagner la mise en place de l'unité de production des panneaux sandwichs et le développement de l'activité de l'entreprise.

Le taux d'encadrement<sup>21</sup> se fixe ainsi à 9,2% en 2007, 11,0% en 2006 et 11,3% en 2005.

### **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.

A fin 2007, le budget alloué par Maghreb Steel à la formation se monte à KMAD 269 comparé à KMAD 554 en 2006.

## **2. Moyens matériels et Système d'informations**

### **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 ;

<sup>21</sup> Taux d'encadrement = Nombre de cadres / Effectif global permanent.

- Une ligne de production des panneaux sandwichs.

## 2.2 ***Systeme d'information***

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.

Maghreb Steel dispose de plusieurs progiciels de gestion utilisés pour les fonctionnalités suivantes :

- Achats et gestion des stocks ;
- Distribution ;
- Production ;
- Finances comptabilité ;
- Trésorerie ;
- Immobilisations ;
- Paie.

## V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

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) et la diminution de la part du négoce. Pour ce, la société a entrepris plusieurs investissements pour le renforcement de son dispositif industriel.

Le rythme d'investissement de Maghreb Steel sur la période étudiée se présente comme suit :

Acquisitions (en KMAD)	2005	2006	2007
Terrains	-	-	-
Constructions	100	270	28
Installations techniques, matériel et outillage	15 303	11 566	15 650
Matériel de transport	-	188	4 421
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	787	1 494	1 317
Immobilisations corporelles en cours	15 280	23 195	268 204
<b>TOTAL</b>	<b>31 470</b>	<b>36 713</b>	<b>289 620</b>

Source: Maghreb Steel

En 2005, la société investit une enveloppe globale de KMAD 31 470 qui recouvre :

- Les Installations techniques relatives au reliquat des investissements de la seconde ligne de laminage et décapage ainsi que d'autres matériels divers ;
- Les immobilisations en cours comprennent essentiellement :
  - La ligne de régénération d'acide chlorhydrique pour 5,4 MDH ;
  - Un hangar pour une nouvelle ligne de panneaux sandwich (composants qui assurent une étanchéité et une isolation optimales tout en évitant la création de condensation) pour 6 MDH ;
  - Des installations techniques pour 2,3 MDH.

En 2006, la société investit un montant qui s'élève à KMAD 36 713. Ces investissements recouvrent essentiellement :

- Les installations techniques et les autres matériels divers pour un montant de KMAD 13 248 :
  - Une machine d'emballage ;
  - Divers matériels et outillage.
- Les immobilisations en cours à hauteur de KMAD 23 195 :
  - Station de régénération d'acide chlorhydrique ;
  - Hangars pour la ligne de panneaux sandwich ;
  - L'extension des fours de recuits.

En 2007, la société investit un montant de KMAD 289 620. Ces investissements recouvrent essentiellement :

- Les installations techniques et d'autres matériels pour un montant de KMAD 15 650 :
  - Des cylindres et des plieuses ;
  - Divers installations techniques, matériels et outillages.
- Les immobilisations en cours à hauteur de KMAD 268 204 :
  - Acomptes versés aux fournisseurs du projet LAC ;
  - Terrassements du site Bled Solb ;
  - Hangars en cours de construction à Tit Mellil ;
  - Ligne Panneaux sandwich mise en service en mois d'août 2007 ;
  - Ligne PRS et autres.

## **PARTIE V :**

---

### **SITUATION FINANCIERE DE MAGHREB STEEL**

## I. ANALYSE DES ETATS DES SOLDES DE GESTION

(K MAD)	2005	2006	2007
. Ventes de Marchandises (en l'état)	89 407	101 536	133 832
. Achats revendus de marchandises	80 732	84 828	124 446
<b>MARGE BRUTE / VENTE EN L'ETAT</b>	<b>8 675</b>	<b>16 708</b>	<b>9 386</b>
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 647 700</b>	<b>2 148 334</b>	<b>2 321 630</b>
. Ventes de biens et services produits	1 653 761	2 177 476	2 248 481
. Variation stocks produits	-14 944	-36 531	62 982
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 883	7 389	10 168
<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 467 448</b>	<b>1 782 635</b>	<b>1 976 425</b>
. Achats consommés de matières et fournitures	1 371 867	1 674 689	1 871 183
. Autres charges externes	95 581	107 946	105 243
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>188 927</b>	<b>382 406</b>	<b>354 591</b>
. Subventions d'exploitation	-	1 352	1 073
. Impôts et taxes	535	322	1 024
. Charges de personnel	72 552	78 384	94 675
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>115 841</b>	<b>305 052</b>	<b>259 965</b>
. Autres produits d'exploitation	-	-	-
. Autres charges d'exploitation	-	-	5 095
. Reprises d'exploitation, transfert de charges	3 656	81	15 810
. Dotations d'exploitation	70 495	74 033	79 516
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>49 002</b>	<b>231 099</b>	<b>191 165</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-10 467</b>	<b>-14 546</b>	<b>-30 728</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>38 535</b>	<b>216 553</b>	<b>160 437</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>50 221</b>	<b>-31 896</b>	<b>7 405</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>88 756</b>	<b>184 657</b>	<b>167 842</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>8 129</b>	<b>43 464</b>	<b>35 114</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>80 627</b>	<b>141 193</b>	<b>132 727</b>

## 1. Marge brute sur ventes en l'état

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Ventes de marchandises (en l'état)	89 407	101 536	13,6%	133 832	31,8%
Achats revendus de marchandises	80 732	84 828	5,1%	124 446	46,7%
<b>Marge brute sur ventes en l'état</b>	<b>8 675</b>	<b>16 708</b>	<b>92,6%</b>	<b>9 386</b>	<b>-43,8%</b>
<b>Taux de marge brute sur ventes en l'état</b>	<b>9,7%</b>	<b>16,5%</b>	<b>+6,75 pts</b>	<b>7,0%</b>	<b>-9,5pts</b>

Source: Maghreb Steel

A fin 2005, les comptes de Maghreb Steel laissent apparaître une marge brute sur ventes en l'état de KMAD 8 675. Le taux de la marge brute sur ventes en l'état ressort à 9,7%.

Durant l'année 2006, les comptes de Maghreb Steel affichent une marge brute sur ventes en l'état de KMAD 16 708 en progression de 92,6% comparativement à 2005. Cette évolution est la conséquence de :

- La hausse des ventes de marchandises en l'état de 13,6% qui s'explique essentiellement par la reprise des activités de négoce pour KMAD 23 500 de tôles galvanisées produites en Egypte pour le compte d'un client étranger de Maghreb Steel et par la progression des ventes de zinc de 151 tonnes en 2005 à 256 tonnes en 2006 ;
- Une hausse plus lente de 5,1% des achats revendus de marchandises.

Le taux de marge brute se situe ainsi en 2006 à 16,5% contre 9,7% à fin 2005.

En 2007, la marge brute sur ventes en l'état baisse de 43,8% passant de KMAD 16 708 à KMAD 9 386. Cette baisse trouve son origine dans :

- Une hausse des ventes de marchandises moins rapide que celle des achats, et ceci suite au renchérissement des prix sur le marché international ;
- Une baisse des ventes locales en l'état de la tôle laminée à chaud de 22,0% en 2007 à 10 500 tonnes par rapport à 13 500 tonnes en 2006 ;
- La diminution des ventes de zinc passant de 256 tonnes en 2006 à 25 tonnes en 2007.

Le taux de marge brute sur ventes en l'état s'établit à 7,0% en 2007 contre 16,5% en 2006.

## 2. Production de l'exercice

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Ventes de biens et services produits	1 653 761	2 177 476	31,7%	2 248 481	3,3%
Variation stocks de produits	-14 944	-36 531	144,5%	62 982	N.S
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 883	7 389	-16,8%	10 168	37,6%
<b>Production de l'exercice</b>	<b>1 647 700</b>	<b>2 148 334</b>	<b>30,4%</b>	<b>2 321 630</b>	<b>8,1%</b>

Source : Maghreb Steel

En 2005, la production de Maghreb Steel s'élève à KMAD 1 647 700. Les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même se sont établies à KMAD 8 883.

En 2006, la production de Maghreb Steel s'élève à KMAD 2 148 334 enregistrant ainsi une hausse de 30,4% par rapport à son niveau de KMAD 1 647 700 en 2005. Cette performance découle de :

- Une hausse de 31,7% des ventes de biens et de services produits par rapport à 2005 à KMAD 2 177 476 issues d'un accroissement de 24,1% des volumes vendus ;
- Une variation de stock négative à KMAD -36 531 en 2006 contre KMAD -14 944 à fin 2005. Cette baisse s'explique essentiellement par la réduction du stock de produits finis galvanisés et laminés à froid ;
- La baisse des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, qui trouve son origine dans la diminution des investissements livrés par la société durant 2006 par rapport en 2005.

En 2007, la production de Maghreb Steel progresse de 8,1% en 2007 pour s'établir à KMAD 2 321 630 contre KMAD 2 148 334 en 2006. Cette variation s'explique par :

- La progression de 3,3% des ventes de biens et services produits à KMAD 2 248 481 suite l'effet combiné de la baisse du tonnage vendu et la baisse des prix de ventes ;
- La hausse de la variation des stocks des produits passant à KMAD 62 982 consécutivement à la hausse des niveaux de production ;
- L'appréciation de 37,6% des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même à KMAD 10 168 résultant de l'édification d'une nouvelle ligne de production des panneaux sandwichs .

### 3. Consommation

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Achats consommés de matières et fournitures	1 371 867	1 674 689	22,1%	1 871 183	11,7%
Autres charges externes	95 581	107 946	12,9%	105 243	-2,5%
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>1 467 448</b>	<b>1 782 635</b>	<b>21,5%</b>	<b>1 976 425</b>	<b>10,9%</b>

Source : Maghreb Steel

KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Transport sur Export	58 929	69 907	18,6%	55 293	-20,9%
Dons	8 578	9 315	8,6%	11 248	20,8%
Entretiens	5 926	5 310	-10,4%	5 384	1,4%
Commissions Export	8 986	9 332	3,9%	9 821	5,2%
Autres	13 162	14 082	7,0%	23 497	66,9%
<b>Autres charges externes</b>	<b>95 581</b>	<b>107 946</b>	<b>12,9%</b>	<b>105 243</b>	<b>-2,5%</b>

Source : Maghreb Steel

En 2005, suite au développement de l'activité de Maghreb Steel, la consommation de l'exercice atteint KMAD 1 467 448. Les autres charges externes de la société s'établissent à fin 2005 à KMAD 95 581.

Durant l'année 2006, les consommations de Maghreb Steel s'établissent à KMAD 1 782 635, soit une progression de 21,5% par rapport à 2005. Cette évolution provient de :

- La hausse de 22,1% des achats consommés à KMAD 1 674 689 en corrélation avec la croissance de la production ;
- La hausse de 12,9% des autres charges externes passant ainsi de KMAD 95 581 en 2005 à KMAD 107 946 en 2006. Cette évolution se justifie, essentiellement, par l'augmentation des frais de transport sur les exportations de 18,7% suite à la hausse des volumes exportés. Il convient de signaler par ailleurs que les autres charges externes représentent 4,7% du chiffre d'affaires de 2006 soit une part relativement stable depuis 2004.

En 2007, la consommation des matières et fournitures de l'exercice est en progression de 10,9% pour s'établir à KMAD 1 976 426 contre KMAD 1 782 635 en 2006. Ceci s'explique par :

- La hausse de la consommation de LAC en valeur suite à (i) la hausse annuelle du prix de cette matière première de 15,0% passant de 513 USD la tonne en 2006 à 590 USD la tonne en 2007 et (ii) la progression du volume des produits issus de celle-ci ;
- L'augmentation de la consommation de zinc de 16,0% par rapport à 2006, due à la combinaison de deux facteurs :
  - Augmentation du prix d'achat de 38,0% ;
  - Baisse de la consommation de zinc de 15,9% qui est passée de 8 735 tonnes en 2006 à 7 347 tonnes en 2007 principalement due à une baisse du grammage moyen de zinc consommé dans les produits galvanisés et prélaqués.
- La progression de la consommation de peinture de 26,0% en 2007 par rapport à 2006, due à l'effet conjugué de :
  - La hausse de la production du prélaqué de 32,8% ;
  - L'augmentation du prix d'achat de 6,0% suite à la révision du prix d'achat annuel et l'appréciation de l'Euro.

Les autres charges externes affichent une baisse de 2,5% entre 2006 et 2007 passant de KMAD 107 946 à KMAD 105 243. Cette baisse se justifie par l'effet combiné de :

- La baisse de 20,9% des frais de transport passant de KMAD 69 907 à KMAD 55 293 suite à la baisse du cours du dollar de 7,0% par rapport à 2006 ;
- La hausse des commissions de 5,2% à KMAD 9 821 en 2007 contre KMAD 9 332 en 2006 ;
- L'augmentation des autres charges suite à la hausse du loyer du site Tit Mellil et des frais de location du projet du Bled Solb.

#### 4. Valeur ajoutée

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Marge brute sur ventes en l'état	8 675	16 708	92,6%	9 386	-43,8%
Production de l'exercice	1 647 700	2 148 334	30,4%	2 321 630	8,1%
Consommation de l'exercice	1 467 448	1 782 635	21,5%	1 976 425	10,9%
<b>Valeur ajoutée (VA)</b>	<b>188 927</b>	<b>382 406</b>	<b>102,4%</b>	<b>354 591</b>	<b>-7,3%</b>

Taux de valeur ajoutée (VA/CA)	10,8%	16,8%	+5,9pts	14,9%	-1,9pts
--------------------------------	-------	-------	---------	-------	---------

Source: Maghreb Steel

En 2006, la valeur ajoutée augmente de 102,4% par rapport à 2005 pour s'établir à KMAD 382 406.

Cette évolution s'explique par :

- La hausse de 92,6% de la marge brute sur ventes en l'état à KMAD 16 708 ;
- L'augmentation de la production de 30,4% à KMAD 2 148 334 ;
- Et, de la croissance des consommations de 21,5% à KMAD 1 782 635.

Le taux de valeur ajoutée à la fin de 2006 progresse de 5,9 points atteignant ainsi 16,8% profitant d'une croissance de la valeur ajoutée plus rapide que celle du chiffre d'affaires.

En 2007, la valeur ajoutée dégagée s'établit à KMAD 354 591 contre KMAD 382 406 en 2006, soit une baisse de 7,3%. Ceci s'explique par :

- La baisse de la marge brute sur ventes en l'état de 43,8% de KMAD 16 708 à KMAD 9 386 ;
- La hausse de la production de 8,1% passant de KMAD 2 148 334 à KMAD 2 321 630 ;
- La hausse de la consommation de l'exercice de 10,9% passant de KMAD 1 782 635 à KMAD 1 976 425.

A fin 2007, le taux de valeur ajoutée est en recul de 1,9 pts pour s'établir à 14,9% et ce malgré la hausse de 4,5% du chiffre d'affaires.

#### 5. Excédent Brut d'Exploitation

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Valeur ajoutée	188 927	382 406	102,4%	354 591	-7,3%
Subventions d'exploitation	0	1 352	N.A	1 073	-20,6%
Impôts et taxes	535	322	-39,7%	1 024	217,5%
Charges de personnel	72 552	78 384	8,0%	94 675	20,8%
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE) ou</b>	<b>115 841</b>	<b>305 052</b>	<b>163,3%</b>	<b>259 965</b>	<b>-14,8%</b>

Marge brute d'exploitation (EBE/CA)	6,6%	13,4%	6,7pts	10,9%	-2,5pts
-------------------------------------	------	-------	--------	-------	---------

En 2005, les comptes de Maghreb Steel laissent apparaître un excédent brut d'exploitation à KMAD 115 841. Le taux de marge brute s'en trouve ainsi diminué à 6,6% en 2005.

Durant l'exercice 2006, Maghreb Steel dégage un excédent brut d'exploitation de KMAD 305 052 en hausse de 163,3% par rapport à 2005. Cette hausse provient essentiellement de la croissance de 102,4% de la valeur ajoutée combinée à une augmentation plus lente des charges de personnel et d'une baisse des impôts et taxes.

Le taux de marge brute ressort ainsi à 13,4% à fin 2006 en amélioration de 6,7 points par rapport à celui de 2005.

En 2007, l'excédent brut d'exploitation affiche une diminution de 14,8% à KMAD 259 965 contre KMAD 305 052 en 2006. Cette baisse provient essentiellement de :

- La diminution de 7,3% de la valeur ajoutée dégagée par l'exercice 2007 ;
- L'accroissement des charges du personnel de 20,8% passant de KMAD 78 834 en 2006 à KMAD 94 675 en 2007 suite à une augmentation des salaires moyenne de 12,0% et de l'effectif de 76 personnes. Le recrutement de ce nouveau personnel permet à Maghreb Steel de réaliser par elle-même l'installation du projet de laminoir à chaud et d'accompagner le développement de son activité.

Le taux de marge brute se replie de 2,5pts pour s'établir à 10,9% en 2007 contre 13,4% en 2006.

## 6. Résultat d'Exploitation

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Excédent Brut d'Exploitation	115 841	305 052	163,3%	259 965	-14,8%
Autres produits d'exploitation	0	0	N.A	0	N.A
Autres charges d'exploitation	0	0	N.A	5 095	N.A
Reprises d'exploitation; transferts de charges	3 656	81	-97,8%	15 810	N.S
Dotations d'exploitation	70 495	74 033	5,0%	79 516	7,4%
<b>Résultat d'exploitation (REX)</b>	<b>49 002</b>	<b>231 099</b>	<b>371,6%</b>	<b>191 165</b>	<b>-17,3%</b>

<b>Marge opérationnelle (REX/CA)</b>	<b>2,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>7,3pts</b>	<b>8,0%</b>	<b>-2,1pts</b>
--------------------------------------	-------------	--------------	---------------	-------------	----------------

Source: Maghreb Steel.

En 2005, le résultat d'exploitation de Maghreb Steel atteint KMAD 49 002. De ce fait, la marge opérationnelle se fixe à 2,8% au terme de cet exercice.

En 2006, le résultat d'exploitation s'établit à KMAD 231 099 contre KMAD 49 002 à fin 2005 soit une hausse de 371,6%. Cette évolution s'explique par :

- La hausse de 163,3% de l'excédent brut d'exploitation à KMAD 305 052 ;
- La baisse de 97,8% des reprises d'exploitation et transfert de charges à KMAD 81 contre KMAD 3 656 en 2005 ;

- Et, de l'augmentation limitée de 5,0% des dotations d'exploitation à KMAD 74 033 contre KMAD 70 495 en 2005. Cette hausse est, due, d'une part, à la comptabilisation d'une année complète de dotations relatives à la mise en service de la deuxième ligne de décapage en avril 2005 pour un montant de M MAD 70,5 et d'autre part à l'extension des fours de recuit. Par ailleurs, de nouvelles installations ont été mises en service en 2006.

En 2007, le résultat de l'exploitation s'inscrit en baisse de 17,3% pour s'établir à KMAD 191 164 contre 231 099 en 2006. Cette baisse est due principalement à :

- La baisse de l'excédent brut d'exploitation de 14,8% par rapport à 2006 à KMAD 259 965 ;
- La hausse des reprises d'exploitation qui passent de KMAD 81 à KMAD 15 810 constituées essentiellement des reprises sur provision pour clients douteux et d'autres charges liées à la mise en place des projets LAC et panneaux sandwichs;
- La hausse des dotations d'exploitation correspondant aux dotations sur amortissements de nouvelles installations de panneaux sandwich, des charges à répartir et frais préliminaires et des différentes installations mises en service en 2007.

La marge opérationnelle est en baisse de 2,1pts par rapport à 2006 passant de 10.1% en 2006 à 8.0% en 2007.

## 7. Résultat financier

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Produits financiers	27 203	21 036	-22,7%	19 394	-7,8%
Charges financières	37 670	35 581	-5,5%	50 122	40,9%
<b>Résultat financier</b>	<b>-10 467</b>	<b>-14 546</b>	<b>39,0%</b>	<b>-30 728</b>	<b>111,3%</b>

Source : Maghreb Steel

A fin 2005, le résultat financier est déficitaire et s'établit à KMAD -10 467.

A fin 2006, le résultat financier de Maghreb Steel affiche un montant de KMAD -14 546 soit une augmentation du déficit de 39,0% par rapport à 2005. Celle ci s'explique essentiellement par :

- La baisse des produits financiers de 22,7% consécutivement à la diminution des gains de change qui passent de KMAD 22 897 à KMAD 19 858 en 2006 ;
- La diminution plus lente, de 5,5%, des charges financières suite à la baisse de 13,3% des charges d'intérêts à KMAD 21 733 en 2006.

A fin 2007, Le résultat financier s'établit à KMAD -30 728 contre KMAD -14 546 en fin 2006, soit une détérioration de 111,3%. Cette diminution trouve son origine dans:

- La baisse des produits financiers de 7,8% en 2007 consécutivement au recul des gains de changes qui sont passés de KMAD 19 858 en 2006 à KMAD 16 595 en 2007 ;
- La hausse des charges d'intérêts qui sont passées de KMAD 21 733 en 2006 à KMAD 23 803 en 2007 suite à l'augmentation des encours bancaires en 2007 ;

- La hausse des pertes de change de 81,9% à KMAD 21 265 suite à la baisse du cours du dollar durant l'exercice.

## 8. Résultat net

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
Résultat d'exploitation	49 002	231 099	371,6%	191 165	-17,3%
Résultat financier	-10 467	-14 546	39,0%	-30 728	111,3%
<b>Résultat courant</b>	<b>38 535</b>	<b>216 553</b>	<b>462,0%</b>	<b>160 437</b>	<b>-25,9%</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>50 221</b>	<b>-31 896</b>	<b>-163,5%</b>	<b>7 405</b>	<b>-123,2%</b>
Impôt sur les résultats	8 129	43 464	434,7%	35 114	-19,2%
<b>Résultat net</b>	<b>80 627</b>	<b>141 193</b>	<b>75,1%</b>	<b>132 727</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Marge nette</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>1,6 pts</b>	<b>5,6%</b>	<b>-0,6 pts</b>

Source: Maghreb Steel

En 2005, la capacité bénéficiaire de Maghreb Steel atteint KMAD 80 627. Le résultat courant se fixe à KMAD 38 535. Par ailleurs, le résultat non courant s'établit à KMAD 50 221 et correspond essentiellement à des reprises non courantes de KMAD 55 430 relatives aux provisions pour les investissements constituées en 2003 et 2004. La marge nette de Maghreb Steel ressort à 4,6%.

A fin 2006, le résultat courant de Maghreb Steel ressort à KMAD 216 553 enregistrant ainsi une augmentation de 462,0% par rapport à 2005. Cette progression s'explique essentiellement par la hausse de 371,6% du résultat d'exploitation à KMAD 231 099.

Le résultat non courant se détériore en 2006 à KMAD -31 896, en raison de :

- La baisse de 78,1% des produits non courants du fait de la baisse de 80,2% des reprises non courantes à KMAD 10 999. Celles-ci correspondent à la provision pour investissements de KMAD 8 044 constituée en 2005 et à la provision pour amortissement dérogatoire de KMAD 2 955 ;
- La hausse de 406,9% des charges non courantes du fait d'une progression de 454,1% des dotations non courantes correspondant à une provision pour investissement de KMAD 44 571.

Le résultat net de Maghreb Steel à fin 2006 s'établit ainsi à KMAD 141 193, en hausse de 75,1% par rapport à KMAD 80 627 à fin 2005.

Compte tenu de la hausse du résultat net, en 2006, la marge nette de Maghreb Steel ressort à 6,2% en hausse de 1,6 points par rapport à 2005.

Au 31 décembre 2007, le résultat courant se déprécie de 25,9% et passe de KMAD 216 556 en 2006 à KMAD 160 437 en 2007. Cette diminution peut être expliquée par :

- La baisse du résultat d'exploitation de 17,3% qui passe de KMAD 231 099 en 2006 à KMAD 191 164 en 2007 ;

- La détérioration du résultat financier de 111,3% qui passe à KMAD -30 728 en 2007 contre KMAD -14 546 en 2006 suite à la hausse des charges d'intérêts.

D'autres part, les opérations non courantes affichent un résultat de KMAD 7 404 en 2007. Celui se compose de:

- Produits de cession d'immobilisations de KMAD 24 120 suite à la cession des titres de participation de Galva Metal dégageant ainsi une plus-value de KMAD 6 664 ;
- Reprise sur subvention d'investissement correspondant aux reprises sur subvention FODEP d'un montant de KMAD 228 et la reprise annuelle sur la subvention d'investissement de KMAD 1 400 ;
- Reprises non courantes concernant les reprises des dotations pour provision d'investissement pour un montant de KMAD 29 400 ;
- Dotations non courantes de KMAD 34 551 relatifs aux dotations de provision pour investissement.

Ainsi, le résultat net de l'exercice s'établit à KMAD 132 727 en 2007 contre KMAD 141 193, soit une dépréciation de 6,0%.

Le taux de marge nette décroît de 0,6% pour s'établir à 5,6% en 2007 contre 6,2% en 2006.

## 9. Autofinancement

En KMAD	2005	2006	Var. %	2007	Var. %
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>80 627</b>	<b>141 193</b>	<b>75,1%</b>	<b>132 727</b>	<b>-6,0%</b>
+ Dotations d'exploitation	70 495	74 033	5,0%	79 516	7,4%
+ Dotation financières			N.S		N.S
+ Dotations non courantes	8 044	44 571	454,1%	34 551	-22,5%
- Reprises d'exploitation					
- Reprises financières					
- Reprises non courantes	56 830	12 418	-78,1%	33 952	173,4%
- Produits des cessions d'immobilisations	534	130	-75,7%	24 120	N.S
+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	404	55	-86,4%	18 172	N.S
<b>Capacité d'autofinancement (1)</b>	<b>102 206</b>	<b>247 304</b>	<b>142,0%</b>	<b>206 894</b>	<b>-16,3%</b>
Distribution de bénéfice (2)	0	22 800		24 000	
<b>Autofinancement (1) – (2)</b>	<b>102 206</b>	<b>224 504</b>	<b>119,7%</b>	<b>182 894</b>	<b>-18,5%</b>

Source : Maghreb Steel

En 2005, Maghreb Steel dégage une capacité d'autofinancement de KMAD 102 206. Celle-ci tient compte notamment du résultat net de la société de KMAD 80 627 et des dotations d'exploitation de KMAD 70 495 suite au programme d'investissements entrepris par la société.

Durant l'année 2005, la société investit une enveloppe globale de KMAD 31 470 qui recouvre :

- Les Installations techniques relatives au reliquat des investissements de la seconde ligne de laminage et décapage ainsi que d'autres matériels divers ;
- Les immobilisations en cours comprennent essentiellement :
  - La ligne de régénération d'acide chlorhydrique pour 5,4 MDH ;
  - Un hangar pour une nouvelle ligne de panneaux sandwich (composants qui assurent une étanchéité et une isolation optimales tout en évitant la création de condensation) pour 6 MDH ;
  - Des installations techniques pour 2,3 MDH.

En 2006, la capacité d'autofinancement de Maghreb Steel ressort à KMAD 224 054 en hausse de 119,7% par rapport à 2005. Cette progression provient essentiellement de :

- La hausse de 75,1% du résultat net de la société ;
- La hausse de 454,1% des dotations non courantes relatives aux provisions pour investissement à KMAD 44 571 ;
- La baisse des reprises non courantes de 78,1% à KMAD 12 418 ;
- La progression de 5,0% des dotations d'exploitation à 74 033 KMAD.

En 2007, la capacité d'autofinancement de l'entreprise affiche une baisse de 18,5 % à KMAD 182 894 contre KMAD 224 504 en 2006. Ce recul trouve son origine dans :

- Une contraction du résultat net de l'exercice de 6,0% pour s'établir à KMAD 132 727 en 2007 contre KMAD 141 193 en 2006 ;
- La diminution de 22,5% de dotations non courantes à KMAD 34 551 ;
- La hausse des reprises non courantes à KMAD 33 952 en 2007, contre KMAD 12 418 en 2006.

Maghreb steel a distribué en 2007 un dividende total de KMAD 24 000 pour rémunérer ses actionnaires.

## II. ANALYSE DU BILAN DE MAGHREB STEEL

### 1. Structure bilancielle

#### Actif

ACTIF (KMAD)	2005	2006	Part en %	Var en %	2007	Part en %	Var en %
<b>Immobilisations en non valeur</b>	<b>1 886</b>	<b>387</b>	<b>0,0%</b>	<b>-79,5%</b>	<b>10 326</b>	<b>0,5%</b>	<b>N.S</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>26</b>	<b>49</b>	<b>0,0%</b>	<b>89,4%</b>	<b>407</b>	<b>0,0%</b>	<b>724,3%</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>557 661</b>	<b>522 293</b>	<b>28,7%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>734 321</b>	<b>32,4%</b>	<b>40,6%</b>
. Terrains	0	0	0,0%	N.S	0	0,0%	N.S
. Constructions	95 875	90 375	5,0%	-5,7%	104 980	4,6%	16,2%
. Installations techniques, ma. & outils	441 574	402 609	22,1%	-8,8%	391 355	17,3%	-2,8%
. Matériel de transport	917	641	0,0%	-30,0%	4 283	0,2%	N.S
. Mobilier...	3 588	3 954	0,2%	10,2%	3 977	0,2%	0,6%
. Autres immobilisations corporelles	0	0	0,0%	N.S	0	0,0%	N.S
. Immobilisations corporelles en cours	15 707	24 715	1,4%	57,4%	229 726	10,1%	829,5%
<b>Immobilisations financières</b>	<b>21 801</b>	<b>22 388</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4 935</b>	<b>0,2%</b>	<b>-78,0%</b>
<b>Ecart de conversion Actif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>N.S</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>N.S</b>
<b>Total Immobilisations</b>	<b>581 373</b>	<b>545 118</b>	<b>29,9%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>749 989</b>	<b>33,1%</b>	<b>37,6%</b>
<b>Stocks</b>	<b>660 636</b>	<b>602 516</b>	<b>33,1%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>779 914</b>	<b>34,4%</b>	<b>29,4%</b>
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>513 526</b>	<b>594 633</b>	<b>32,6%</b>	<b>15,8%</b>	<b>637 723</b>	<b>28,1%</b>	<b>7,2%</b>
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	3 003	8 833	0,5%	194,1%	18 779	0,8%	112,6%
. Clients et comptes rattachés	443 068	544 868	29,9%	23,0%	576 336	25,4%	5,8%
. Personnel	31	2	0,0%	-92,1%	10	0,0%	313,2%
. Etat	65 885	40 371	2,2%	-38,7%	41 277	1,8%	2,2%
. Comptes d'associés	0	0	0,0%	N.S	0	0,0%	N.S
. Autres débiteurs	1 134	2	0,0%	-99,8%	49	0,0%	N.S
. Comptes de régularisation Actif	405	556	0,0%	37,3%	1 272	0,1%	128,9%
. Titres et valeurs de placement	0	0	0,0%	N.S	0	0,0%	N.S
<b>Ecart de conversion actif circulant</b>	<b>1 144</b>	<b>2 157</b>	<b>0,1%</b>	<b>88,5%</b>	<b>5 052</b>	<b>0,2%</b>	<b>134,2%</b>
<b>Total Actif circulant</b>	<b>1 175 306</b>	<b>1 199 306</b>	<b>65,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1 422 689</b>	<b>62,8%</b>	<b>18,6%</b>
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>109 579</b>	<b>77 744</b>	<b>4,3%</b>	<b>-29,1%</b>	<b>96 577</b>	<b>4,3%</b>	<b>24,2%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 866 258</b>	<b>1 822 168</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>2 269 255</b>	<b>100,0%</b>	<b>24,5%</b>

Source : Maghreb Steel

### 1.1.1. Actif Immobilisé

Au terme de l'exercice 2005, les immobilisations de Maghreb Steel s'élèvent à KMAD 581 373, représentant 31,2% du total bilan.

Les immobilisations corporelles et financières se fixent, respectivement à KMAD 557 661 et KMAD 21 801, représentant 95,9% et 3,7% des immobilisations totales.

A la fin de l'année 2006, les immobilisations se montent à KMAD 545 118 soit 29,9% du total bilan contre 31,2% à fin 2005 du fait d'une diminution de l'actif immobilisé de 6,2% sous l'effet des amortissements.

En brut, les immobilisations corporelles progressent de 4,1% à KMAD 894 469 tenant compte principalement de :

- La progression de 3,6% des installations techniques, matériel et outillages de la société à KMAD 733 480 concernant notamment l'acquisition de :
  - Une machine d'emballage pour un montant de KMAD 2 658 ;
  - Des rectifieuses pour un montant de KMAD 1 350 ;
  - Un enrouleur à KMAD 1 404.
- L'augmentation des immobilisations en cours de 57,4% à KMAD 24 715 suite aux acquisitions suivantes :
  - Une station de régénération d'acide chlorhydrique pour KMAD 6 206 ;
  - Des hangars de panneaux sandwich pour KMAD 12 070 ;
  - Des extensions des fours de recuit pour KMAD 1 687.

Les immobilisations financières restent stables au titre de l'exercice 2006 et s'établissent à KMAD 22 388.

En 2007, l'actif immobilisé net progresse de 37,6% et passe de KMAD 545 118 à KMAD 749 989 soit une part de 33,1% du total bilan.

En brut, l'accroissement des immobilisations corporelles se fixe à 32,1% à KMAD 1 181 428, profitant de la hausse de :

- 17,7% des constructions à KMAD 138 139 suite à la mise en service d'une nouvelle ligne de production des panneaux sandwichs pour près de KMAD 27 824 ;
- 7,7% des installations techniques, matériel et outillage à KMAD 789 707, liée notamment à la mise en service des hangars de la ligne de panneau sandwich et chaudronnerie ;
- Des immobilisations en cours qui sont passées à KMAD 229 726 tirées principalement par les acomptes versés aux fournisseurs du complexe de laminage à chaud.

Pour leur part, les immobilisations financières sont en baisse de 78,0% à KMAD 4 935. Ceci est du principalement à la cession de la participation de Maghreb Steel dans le capital de Galva Metal d'un montant de KMAD 24 000.

### 1.1.2. Actif Circulant

L'actif circulant de Maghreb Steel représente, au 31 décembre 2005, 63,0% du total bilan et se fixe à KMAD 1 175 306.

En 2005, les stocks et les créances s'établissent respectivement à KMAD 660 636 et KMAD 513 526, représentant 56,2% et 43,7% de l'actif circulant.

A fin 2006, l'actif circulant de Maghreb Steel progresse de 2,0% par rapport à fin 2005 atteignant ainsi KMAD 1 199 306 soit 65,8% du total bilan. Cette situation tient compte notamment des effets conjugués de :

- La baisse de 8,8% des stocks qui passent de KMAD 660 636 au 31 décembre 2005 à KMAD 602 516 à fin 2006, représentant ainsi 33,1% du total bilan sous l'effet de :
  - La diminution de 5,5% des stocks de matières et fournitures consommables passant ainsi de KMAD 394 404 à fin 2005 à KMAD 372 815 à fin 2006 du fait de la baisse du stock de zinc de 3 718 tonnes à 895 tonnes ;
  - La baisse de 12,0% des stocks de produits intermédiaires et produits résiduels à KMAD 69 967 en 2006 contre KMAD 79 469 à fin 2005. Cette baisse est issue de la vente du stock de ferraille constitué en 2005 ;
  - Le recul de 14,5% des stocks de produits finis qui atteint en 2006 KMAD 159 734 contre KMAD 186 763 à fin 2005, du fait de la baisse du stock relatif aux produits galvanisés suite à l'évolution du chiffre d'affaires en 2006.

La baisse des stocks s'explique par la volonté de Maghreb Steel de réduire ses stocks de matières premières et de produits finis.

- Les créances de l'actif circulant progressent de 15,8% en 2006 à KMAD 594 633 représentant ainsi 32,6% du total bilan. Cette évolution provient essentiellement de :
  - La hausse du poste fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes passant de KMAD 3 003 à KMAD 8 833 et correspondant aux acomptes versés aux fournisseurs de la ligne de panneaux sandwichs ;
  - L'augmentation de 23,0% du poste « clients et comptes rattachés » passant ainsi de KMAD 443 068 à fin 2005 à KMAD 544 868 en 2006 en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires ;
  - Le recul de 38,7% du poste « Etat » à KMAD 40 371 en 2006 du fait de la baisse de la TVA récupérable sur les achats de matière, suite à des achats ponctuels sous le régime des admissions temporaires.

En 2007, l'actif circulant de Maghreb Steel affiche une croissance de 18,6% à KMAD 1 422 689, représentant 62,8% du total bilan. Cette évolution regroupe:

- L'augmentation de 29,5% du niveau des stocks à KMAD 779 914, du fait d'un niveau de matières premières en cours de livraison de KMAD 160 000, plus élevé qu'en 2006 ;
- L'accroissement de 7,2% des créances de l'actif circulant à KMAD 637 723. Cette situation est à mettre au compte des postes :
  - «Clients et comptes rattachés » dont le niveau s'apprécie de 5,8% pour atteindre KMAD 576 336 en 2007 lié à l'amélioration du niveau du chiffre d'affaires de la société à KMAD 2 382 312 ;
  - «Fournisseurs débiteurs avances et acomptes » qui progresse de 112,6% à KMAD 18 779 en 2007 contre KMAD 8 833 en 2006 suite au versement d'une avance en décembre 2007 à un fournisseur étranger pour l'importation du laminé à chaud ;
  - « Etat », lequel s'élève à KMAD 41 277 en 2007 contre KMAD 40 371 en 2006 .

### 1.1.3. Trésorerie Actif

La trésorerie actif de Maghreb Steel passe de KMAD 109 579 en 2005 à KMAD 77 744 en 2006, représentant respectivement 5,9% et 4,3% du total bilan.

A fin 2007, la trésorerie Actif de Maghreb Steel affiche un solde de KMAD 96 577 soit une hausse de 24,2% par rapport à l'exercice 2006.

**Passif**

<b>PASSIF (KMAD)</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Part en %</b>	<b>Var en %</b>	<b>2007</b>	<b>Part en %</b>	<b>Var en %</b>
Capitaux propres et assimilés	868 066	1 020 894	56,0%	17,6%	1 130 221	49,8%	10,7%
<i>dont capitaux propres</i>	833 557	951 950	52,2%	14,2%	1 060 678	46,7%	11,4%
Provisions durables pour risques et charges	0	0	N.S	-	0	N.S	-
<b>Capitaux permanents</b>	<b>868 066</b>	<b>1 020 894</b>	<b>56,0%</b>	<b>17,6%</b>	<b>1 130 221</b>	<b>49,8%</b>	<b>10,7%</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>360 474</b>	<b>263 428</b>	<b>14,5%</b>	<b>-26,9%</b>	<b>407 932</b>	<b>18,0%</b>	<b>54,9%</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	286 169	143 256	7,9%	-49,9%	288 229	12,7%	101,2%
. Clients créditeurs, avances et acomptes	1 385	3 315	0,2%	139,3%	5 089	0,2%	53,5%
. Personnel	0	171	0,0%	N.S	201	0,0%	N.S
. Organismes sociaux	3 007	3 408	0,2%	13,3%	4 369	0,2%	28,2%
. Etat	49 794	90 487	5,0%	81,7%	71 356	3,1%	-21,1%
. Comptes d'associés	1 843	0	0,0%	-100,0%	0	0,0%	N.A.
. Autres créanciers	11 595	13 460	0,7%	16,1%	21 003	0,9%	56,0%
. Compte de régularisation	4 501	6 579	0,4%	46,2%	11 133	0,5%	69,2%
. Autres provisions pour risques et charges	1 144	2 157	0,1%	88,5%	5 252	0,2%	143,4%
. Ecart de conversion - Passif	1 035	597	0,0%	-42,3%	1 300	0,1%	117,8%
<b>Trésorerie - Passif</b>	<b>637 719</b>	<b>537 846</b>	<b>29,5%</b>	<b>-15,7%</b>	<b>731 101</b>	<b>32,2%</b>	<b>35,9%</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 866 259</b>	<b>1 822 168</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>2 269 255</b>	<b>100,0%</b>	<b>24,5%</b>

Source: Maghreb Steel

### 1.2.1. Financements Permanents

Au terme de l'exercice 2005, les capitaux permanents de Maghreb Steel s'élèvent à KMAD 868 066, portant ainsi leur part dans le total bilan à 46,5%.

Ils sont composés à hauteur de 96,0% de capitaux propres à KMAD 833 557 et de 4,0% de capitaux propres assimilés à KMAD 34 509.

Au terme de l'exercice 2006, les capitaux permanents de Maghreb Steel s'élèvent à KMAD 1 020 894, en amélioration de 17,6% par rapport à leur niveau de KMAD 868 066 enregistré en 2005, portant ainsi leur part dans le total bilan à 56,0%. Cet accroissement découle de :

- La progression de 14,2% des capitaux propres à KMAD 951 950, suite essentiellement à un résultat net positif de KMAD 141 193 à fin 2006 ;
- L'augmentation des capitaux propres assimilés qui passent de KMAD 34 509 en 2005 à KMAD 68 943 à fin 2006 affichant ainsi une hausse de 99,9 % du fait de la constitution, en 2006, d'une provision pour investissement de KMAD 44 571 .

En 2007, la part des capitaux propres et assimilés dans le total bilan est de 49,8% en progression de 10,7% et passe de KMAD 1 020 894 en 2006 à KMAD 1 130 221. Cette évolution trouve son origine essentiellement dans l'appréciation de 11,4% des capitaux propres passant de KMAD 951 950 en 2006 à KMAD 1 060 678 en 2007 sous l'effet du résultat net.

### 1.2.2. Passif Circulant

En 2005, les comptes de Maghreb Steel laissent apparaître un passif circulant de KMAD 360 474, représentant 19,3% du total bilan.

Il est composé essentiellement pour 79,4% du poste « Fournisseurs et comptes rattachés » à KMAD 286 169, pour 13,8% du poste « Etat » à KMAD 49 794 et pour 3,2% du poste « autres créanciers » à KMAD 11 595.

A fin 2006, le passif circulant hors trésorerie se fixe à KMAD 263 428, représentant 14,5% du total bilan. Sa diminution de 26,9% comparativement au 31 décembre 2005 trouve principalement son origine dans :

- La baisse de 49,9% du compte « Fournisseurs et comptes rattachés », du fait d'achats de LAC payés au comptant, alors qu'en 2005, une partie des achats était payable à 90 jours ;
- La hausse de 139,3% du poste « Clients créditeurs, avances et acomptes » s'établit à KMAD 3 315 à fin 2006 du fait d'acomptes versés par de nouveaux clients étrangers ;
- La hausse du poste « Etat » de 81,7% à KMAD 90 487 comparé à KMAD 49 794 à fin 2005 en raison de l'augmentation de l'IS à KMAD 43 464 en 2006 contre KMAD 8 129 en 2005.

A l'issue de l'exercice 2007, le passif circulant progresse de 54,9% par rapport à 2006 pour s'établir à KMAD 407 932, représentant ainsi 18,0% du total bilan. Son évolution tient principalement compte des effets conjugués de :

- L'appréciation de 101,2% du poste « fournisseurs et comptes rattachés » à KMAD 288 229 en 2007 contre KMAD 143 256 en 2006, justifiée par :
  - L'augmentation des stocks par rapport à 2006 due essentiellement aux achats de matières premières non encore livrées ;
  - Le début de traitement avec un nouveau fournisseur en 2007. Son solde au 31 Décembre est de KMAD 34 000.
- L'évolution du compte Clients créditeurs de KMAD 1 774 à KMAD 5 089 due essentiellement à celle des avances versées par des clients étrangers en décembre 2007 ;
- La hausse du poste « Comptes de régularisation passif » de KMAD 4 554 passant ainsi à KMAD 11 133 principalement constitué des intérêts courus et non échus à payer liés aux refinancements ;
- Le recul du poste « Etat » de 21,1% passant de KMAD 90 487 en 2006, à KMAD 71 356 en 2007 suite à la baisse de l'impôt sur les sociétés de l'exercice 2007.

### 1.2.3. Trésorerie Passif

La trésorerie passif de Maghreb Steel passe de KMAD 637 719 à fin 2005 à KMAD 537 846 en 2006 pour une part dans le total bilan à 29,5% en 2006 comparé à 34,2% en 2005. Cette baisse s'explique essentiellement par la baisse des niveaux des stocks en 2006. En effet, la diminution des achats de matières premières et de produits finis réduit le recours de Maghreb Steel aux crédits de trésorerie et diminue ainsi la trésorerie Passif.

A fin 2007, la trésorerie Passif de Maghreb Steel se fixe à KMAD 731 101 en hausse de 36,0% par rapport à son niveau au 31 décembre 2007 représentant ainsi 32,2% du total bilan. Cette augmentation est liée à la hausse des cours de matières premières qui oblige l'entreprise à recourir de plus en plus aux crédits de trésorerie et aux découverts relatifs aux avances versées pour la réalisation du complexe de laminage à chaud.

## Ratio de liquidité

### Ratios de liquidité

	2005	2006	2007
Stocks en jours de CA <sup>22</sup>	153	100	104
Clients en jours de CA <sup>23</sup>	84	80	80
Fournisseurs en jours d'achats <sup>24</sup>	69	23	41

Source : Maghreb Steel

*N.B : Les dettes fournisseurs étant essentiellement HT, le calcul des fournisseurs en jours d'achat est effectué sur une base d'achats hors taxes.*

En 2006, le ratio de rotation des stocks se réduit à 100 jours de chiffre d'affaires, suite à une volonté de Maghreb Steel de réduire son niveau de stock pour limiter l'impact des fluctuations des cours internationaux sur son coût de revient et donc sur sa marge d'exploitation.

Le ratio de rotation des stocks s'allonge en moyenne de 4jrs passant de 100 jours en 2006 à 104 jours en 2007, faisant suite à la hausse du niveau des stocks.

Pour ce qui est des clients importants, Maghreb Steel maintient ses délais à 90 jours de chiffre d'affaires. Par ailleurs, les clients étrangers bénéficient de délais de règlement de 90 jours en moyenne mais qui peuvent atteindre 150 jours dans le cas de clients importants (plus de MAD 100 millions de CA) qui traversent des périodes de tensions sur la trésorerie.

Le délai moyen de paiement clients passe de 84 jours au terme de l'exercice 2005 à 80 jours en 2006 et 80 jours en 2007.

S'agissant des délais de règlement fournisseurs, Maghreb Steel bénéficie en général d'un délai de 90 jours d'achats auprès de ses fournisseurs étrangers. Pour les fournisseurs locaux, les délais peuvent aller jusqu'à 120 jours.

Ces délais se limitent à 69 jours en 2005 du fait de l'achat de matières premières réalisés avec un crédit fournisseur à 90 jours. Le paiement à vue des matières premières en 2006, fait passer les délais de paiements fournisseurs à 23 jours. Celui-ci passe à 41 jours en 2007 due notamment à l'intégration d'un nouveau fournisseur accordant un délai de paiement de 90 jours.

De manière générale, Maghreb Steel a opté pour le choix stratégique de limiter au maximum les crédits fournisseurs. En effet, la société a choisi de financer l'essentiel de ses achats à travers des lignes de financements en devises auprès des banques locales ou à travers l'émission de billet de trésorerie moins coûteux que les crédits fournisseurs.

<sup>22</sup> (Stock moyen sur 2 ans x 360)/CA HT

<sup>23</sup> (Créances clients x 360) / (CA local TTC + CA export HT)

<sup>24</sup> (Dettes fournisseurs x 360) / Achats TTC

## 2. Etude de l'équilibre financier

En KDh	2005	2006	Var %	2007	Var %
Financements Permanents	868 066	1 020 894	17,6%	1 130 221	10,7%
Actif Immobilisé	581 373	545 118	-6,2%	749 989	37,6%
<b>Fonds de roulement fonctionnel</b>	<b>286 693</b>	<b>475 776</b>	<b>66,0%</b>	<b>380 232</b>	<b>-20,1%</b>
Actif Circulant	1 175 306	1 199 306	2,0%	1 422 689	18,6%
Passif Circulant	360 474	263 428	-26,9%	407 932	54,9%
<b>Besoin de financement global</b>	<b>814 833</b>	<b>935 878</b>	<b>14,9%</b>	<b>1 014 757</b>	<b>8,4%</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-528 139</b>	<b>-460 102</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-634 525</b>	<b>37,9%</b>

Source : Maghreb Steel

### 2.1. Fonds de Roulement

En 2005, la société dégage un fonds de roulement de KMAD 286 693.

En 2006, le fonds de roulement atteint KMAD 475 776 contre KMAD 286 693 au 31 décembre 2005 soit une hausse de 66,0%. Cette augmentation provient essentiellement de l'effet combiné de la hausse de 17,6% des financements permanents suite à l'incorporation du résultat net de l'exercice précédent et de la baisse de 6,2% de l'actif immobilisé sous l'effet des amortissements ;

En 2007, le fonds de roulement de la société se contracte de 20,1% pour s'établir à KMAD 380 232. Cette situation découle de la hausse de l'actif immobilisé intégrant les différents investissements entrepris par la société courant 2007.

### 2.2 Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement de Maghreb Steel passe de KMAD 814 833 à fin 2005 à KMAD 935 878 en 2006. Cette situation se justifie par la hausse de 2,0% de l'actif circulant en raison de l'augmentation des créances clients de 23,0% à KMAD 544 868 et malgré la diminution de près de 9,0% des stocks passant de KMAD 660 636 en 2005 à KMAD 602 516.

Au terme de l'exercice 2007, le besoin en fonds de roulement augmente de 8,4% à KMAD 1 014 757 traduisant une évolution contenue des ressources à court terme hors trésorerie (+54,9% à KMAD 407 932) face à une hausse moins prononcée des emplois de même maturité (+18,6% à KMAD 1 422 689).

### 2.3. Trésorerie Nette

La trésorerie nette connaît une amélioration de 12,9% entre 2005 et 2006 passant de KMAD -528 139 à KMAD -460 102.

En 2007, la trésorerie nette se déprécie de 37,9% par rapport à 2006 et passe de KMAD -460 102 à KMAD -634 525.

#### Plafond des lignes de crédits accordées à Maghreb Steel au 31 décembre 2007

M MAD	%	Découvert autorisé	Credoc, cautions et aval	Refinancements	TOTAL
ATTIJARIWafa Bank	21,28%	100	200	200	<b>500</b>
BMCE Bank	14,89%	100	150	100	<b>350</b>
BHCI	13,62%	20	150	150	<b>320</b>
CDM	11,49%	20	120	130	<b>270</b>
BP	19,15%	200	200	50	<b>450</b>
SGMB	11,06%	130	100	30	<b>260</b>
C.A	8,51%	50	150	-	<b>200</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>620</b>	<b>1 070</b>	<b>660</b>	<b>2 350</b>

Source: Maghreb Steel

Au 31 décembre 2007, le plafond des lignes de crédits accordées à Maghreb Steel par les diverses banques se monte à M MAD 2 350, composé de MMAD 1 070 de crédits documentaires, cautions et avals, de MMAD 660 de refinancements bancaires en devises et de M MAD 620 de découvert bancaire.

### III. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

En KMAD	2005		2006		2007	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b><i>I- Ressources stables</i></b>						
. Autofinancement réel	-	102 206	-	224 504	-	182 894
. Cessions et réductions d'immobilisations	-	981	-	718	-	24 321
. Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	0	-	2 281	-	0
. Augmentation des dettes financières	-	0	-	0	-	0
. Variation du besoin de financement global	-	290 221	-	0	-	0
<b>Total des ressources stables (1)</b>	-	<b>393 408</b>	-	<b>227 504</b>	-	<b>207 215</b>
<b><i>II- Emplois stables</i></b>						
. Acquisition des immobilisations	32 094	-	37 938	-	290 214	-
. Remboursement des capitaux propres	0	-	0	-	0	-
. Remboursement des dettes financières	0	-	0	-	0	-
. Emplois en non valeurs	3 636	-	483	-	12 545	-
. Variation du besoin de financement global	0	-	121 045	-	78 878	-
<b>Total emplois stables (2)</b>	<b>35 730</b>	-	<b>159 466</b>	-	<b>381 637</b>	-
<b>Variation de la trésorerie (3) = (1)-(2)</b>	<b>357 678</b>	-	<b>68 038</b>	-	<b>174 423</b>	-
<b>Trésorerie finale = Trésorerie (n-1) + (3)</b>	<b>-528 140</b>	-	<b>-460 103</b>	-	<b>-634 525</b>	-

Source : Maghreb Steel

En 2005, les ressources stables de Maghreb Steel totalisent KMAD 393 408, en progression de 137,5% par rapport à leur niveau de KMAD 165 674 en 2004. Composées à hauteur de 26,0% d'autofinancement, et de 73,8% de la variation du besoin de financement global ces ressources ont permis à la société de financer :

- L'intégralité de ses acquisitions qui s'élèvent à fin 2005 à KMAD 32 094 ;
- Et, la totalité des emplois en non valeurs qui se chiffrent à KMAD 3 636.

Il s'ensuit une variation de la trésorerie de KMAD 357 678 à fin décembre 2005.

En 2006, les comptes de Maghreb Steel laissent apparaître un total de ressources stables qui s'élève à KMAD 227 504 constitué à 98,7% de l'autofinancement. Celles-ci ont permis à la société de couvrir :

- L'intégralité de ses acquisitions corporelles et financières qui s'élèvent à KMAD 37 938 ;
- Et, la totalité des emplois en non valeurs qui s'élèvent à KMAD 483.

Au final, la variation de la trésorerie nette ressort à fin 2006 à KMAD 68 038.

En 2007, les ressources stables de la société s'élèvent à KMAD 207 215, constituées à 88,3% de l'autofinancement.

Les emplois stables totalisent KMAD 302 759 et recouvrent :

- Des acquisitions d'immobilisations pour KMAD 290 214 ;
- Des emplois en non valeurs de KMAD 12 545.

Compte tenu des niveaux des ressources et emplois de Maghreb Steel, et de la variation du besoin en fonds de roulement de KMAD 78 878, la variation de la trésorerie nette ressort, à fin décembre 2007, à KMAD 174 423.

## **PARTIE VI :**

---

### **STRATEGIE ET PERSPECTIVES**

## **I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE MAGHREB STEEL**

### **1. 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.

Toujours dans cette optique, la société a créé Maghreb Steel Europe, filiale localisée en France dont la mission consiste en la promotion de ses produits en France, en Allemagne et dans les pays du Benelux.

### **2. 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.

### **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 30 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 M MAD 400. 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 cout total de KMAD 1 150 000 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.

▪ **Avertissement relatif à la situation prévisionnelle de Maghreb Steel :**

*Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins en financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées.*

*Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de Maghreb Steel*

## II. PERSPECTIVES & PREVISIONS DE MAGHREB STEEL

### 1. Perspectives de Maghreb Steel

Orientée principalement en direction du marché du bâtiment, l'activité de Maghreb Steel devrait bénéficier de la dynamique des BTP, l'accélération des projets d'infrastructures et l'activation des différents plans de développement du secteur touristique (plan azur, plan biladi, etc.).

A l'export, et dans un contexte de forte demande à l'échelle internationale associée à une augmentation importante des prix des produits de l'acier, Maghreb Steel prévoit d'expédier plus de 49% de sa production sur les marchés étrangers.

### 2. Prévisions de Maghreb Steel

#### 2.1. Hypothèses

Pour la détermination du chiffre d'affaires prévisionnel 2008, Maghreb Steel prend en considération les éléments suivants :

- Le prix moyen de la LAC prévu par la société en 2008 est de USD 785 la tonne ;
- Les prix moyens de vente prévus pour 2008 sont les suivants :

	Export	Local
Galvanisé	8,6 MAD / Kg	11,7 MAD / Kg
Prélaqué	10,4 MAD / Kg	14,0 MAD / Kg
LAF	7,1 MAD / Kg	8,6 MAD / Kg
LAC	-	8,0 MAD / Kg

Source : Maghreb Steel

Concernant les prix de ventes pratiqués par Maghreb Steel, il convient de signaler qu'ils sont indexés en temps réel aux prix des matières premières sur les marchés internationaux. De ce fait, la variation des prix de ventes dépend directement des prix d'achat.

Le niveau des prix d'achat des matières premières s'inscrit durant l'année 2008 dans une tendance haussière qui est prévue de se prolonger durant les années à venir.

- Les cours de change prévus pour 2008 sont :
  - USD 1 = MAD 7,70 à l'achat ;
  - USD 1 = MAD 7,65 à la vente.

## 2.2. Compte de produits et charges

Le compte de produits et charges prévisionnel 2008 de Maghreb Steel ressort comme suit :

En KMAD	2007	2008E	Var.
Chiffre d'affaires	2 382 313	2 491 171	4,57%
Variation de stocks de produits	62 982	-12 683	-120,14%
Immobilisations produites par l'entreprise	10 167	50 000	391,79%
Subventions d'exploitation	1 073	905	-15,7%
Transfert de charges	15 810	12 000	-24,10%
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2 472 345</b>	<b>2 541 393</b>	<b>2,79%</b>
Consommation	1 995 629	1 942 323	-2,67%
Charges externes	105 242	115 392	9,64%
Impôts & Taxes	1 024	1 500	46,48%
Charges de personnel	94 675	120 000	26,75%
Autres charges d'exploitations	5 095		
Dotations d'exploitation	79 515	91 303	14,82%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>2 281 180</b>	<b>2 270 517</b>	<b>-0,47%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>191 165</b>	<b>270 876</b>	<b>41,70%</b>
<b>Taux de Marge Opérationnelle</b>	<b>8,02%</b>	<b>10,87%</b>	
<b>Résultat financier</b>	<b>-30 728</b>	<b>-37 000</b>	<b>20,41%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>160 437</b>	<b>233 876</b>	<b>45,77%</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>7 404</b>	<b>4 447</b>	<b>-39,94%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>167 841</b>	<b>238 323</b>	<b>41,99%</b>
Impôts sur les sociétés	35 114	56 863	61,94%
<b>Résultat net</b>	<b>132 727</b>	<b>181 460</b>	<b>36,72%</b>
<b>Taux de Marge Nette</b>	<b>5,57%</b>	<b>7,28%</b>	

Source : Maghreb Steel

Au 31 décembre 2008, Maghreb Steel table sur une augmentation de 4,6% de son chiffre d'affaires à KMAD 2 491 171, correspondant à un volume de vente de 256 602 tonnes (hors panneaux sandwich), en baisse de 16,2% comparativement à l'exercice 2007.

L'activité locale devrait drainer un chiffre d'affaires de KMAD 1 267 408, en amélioration de 20,2% comparativement à l'année 2007. Cette situation découlerait de l'effet combiné de la baisse des volumes de vente de 5,6% à 120 968 tonnes et de la hausse du prix moyen de 27,3%. L'activité export devrait, quant à elle, générer un chiffre d'affaires de KMAD 1 223 763, soit une baisse de l'ordre de 7,9% par rapport à 2007. Ce recul interviendrait, suite à une baisse de 23,8% des volumes à 135 634 tonnes, du fait d'une révision à la hausse des prix de vente tous produits confondus.

Les immobilisations produites par la société pour elle-même s'inscrivent en hausse de 391,8% à KMAD 50 000 suite à la livraison par Maghreb Steel de nombreux éléments nécessaires au projet industriel de Bled Solb, dont les hangars.

Compte tenu de la hausse du chiffre d'affaires, les produits d'exploitation de la société devraient s'inscrire en hausse de 2,8% comparativement à l'exercice 2007, pour atteindre KMAD 2 541 393 à fin 2008.

En revanche, les charges d'exploitation devraient baisser de 0,5% pour s'établir à KMAD 2 270 517. Cette évolution serait due à l'effet combiné de :

- La baisse des achats consommés de 2,7% du fait la baisse des volumes vendu, malgré la hausse des prix des achats de matières premières ;
- La hausse des charges de personnel, des charges externes et des dotations aux amortissements respectivement de 26,7% ; 9,6% et 14,8% suite à l'installation des nouveaux investissements dont le laminoir à chaud.

Il en découlerait un résultat d'exploitation de KMAD 270 876, en accroissement de 41,7% par rapport à son niveau de 2007. De même, du fait de la hausse plus rapide du résultat d'exploitation par rapport au chiffre d'affaires, le taux de marge opérationnelle devrait ressortir à 10,9% en amélioration de 2,8 points.

Le résultat financier devrait pour sa part baisser pour s'établir à KMAD -37 000. Cette situation découlerait de la contraction d'une dette de 1 milliards de dirhams en 2008, afin de financer le plan d'investissement. Il en résulterait un résultat courant de KMAD 233 876, en amélioration de 45,8% comparativement à 2007.

Le résultat non courant passe de KMAD 7 404 en 2007 à KMAD 4 447 en 2008, du fait de la prise en compte en 2007 de la cession des titres de participation de Galva Metal et de l'arrêt des provisions pour investissement.

En définitive, la capacité bénéficiaire de Maghreb Steel devrait s'apprécier de 36,7% pour atteindre KMAD 181 460. La marge nette de Maghreb Steel ressortirait en amélioration de, 1,7 points à 7,3%.

### 2.3. Capacité d'Autofinancement

Par ailleurs, le tableau de la capacité d'autofinancement prévisionnelle s'affiche comme suit :

En KMAD	2007	2008E	Var. %
Résultat de l'exercice	132 727	181 460	36,72%
+Dotations d'exploitation	79 515	91 303	14,82%
+Dotations financières	-	-	-
+Dotations non courantes	34 551	-	-100,00%
-Reprises d'exploitation	-	-	-
-Reprises financières	-	-	-
-Reprises non courantes	33 952	4 447	-86,90%
-Produits de cession d'immobilisations	24 120	-	-100,00%
+Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées	18 172	-	-100,00%
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>206 893</b>	<b>268 315</b>	<b>29,69%</b>
Distribution de bénéfices	24 000	22 500	-6,25%
<b>Autofinancement</b>	<b>182 893</b>	<b>245 815</b>	<b>34,40%</b>

Source : Maghreb Steel

Au titre de l'exercice 2008, Maghreb Steel anticipe une capacité d'autofinancement de KMAD 268 315, en progression de 29,7% comparativement à 2007. Cette capacité intègre un bénéfice prévisionnel de KMAD 181 460, des dotations d'exploitation de KMAD 91 303 et une reprise non courante de KMAD 4 447.

L'autofinancement de la société ressort pour sa part en hausse de 34,4% à KMAD 245 815 en 2008 comparativement à KMAD 182 893 en 2007.

#### 2.4. Analyse bilancielle

Le bilan prévisionnel de Maghreb Steel se présente, quant à lui, comme suit :

ACTIF (KMAD)	2007	2008E	Var%	PASSIF (KMAD)	2007	2008E	Var%
Immob. en non valeurs	10 326	15 000	45,27%	Capitaux propres	1 060 678	1 219 638	14,99%
Immob. incorporelles	407	330	-19,00%	Capitaux propres assimilés	69 543	65 096	-6,39%
Immob. corporelles	734 321	1 771 961	141,31%	Dettes de financement		1 000 000	-
Immob. financières	4 935	10 500	112,78%				
<b>Actif immobilisé</b>	<b>749 989</b>	<b>1 797 791</b>	<b>139,71%</b>	<b>Financement permanent</b>	<b>1 130 221</b>	<b>2 284 734</b>	<b>102,15%</b>
Stocks	779 914	644 414	-17,37%	Fournisseurs et comptes rattachés	288 229	102 744	-64,35%
Clients et comptes rattachés	576 336	637 638	10,64%	Dettes fiscales	71 356	132 908	86,26%
Fournisseurs, avances & acomptes	18 779		-	Autres	48 347	13 662	-71,74%
État	41 277	64 439	56,11%				
Autres	6 383		-				
<b>Actif circulant</b>	<b>1 422 689</b>	<b>1 346 491</b>	<b>-5,36%</b>	<b>Passif circulant</b>	<b>407 932</b>	<b>249 314</b>	<b>-38,88%</b>
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>96 577</b>		<b>-100,00%</b>	<b>Trésorerie Passif</b>	<b>731 102</b>	<b>610 235</b>	<b>-16,53%</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 269 255</b>	<b>3 144 282</b>	<b>38,56%</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 269 255</b>	<b>3 144 282</b>	<b>38,56%</b>

Source : Maghreb Steel

- En 2008, l'actif immobilisé de Maghreb Steel devrait représenter 57,2% du total bilan, pour s'établir à KMAD 1 797 791 comparé à KMAD 749 989 en 2007. Cette hausse de 139,7% découlerait essentiellement de :
  - La progression de 141,3% des immobilisations corporelles à KMAD 1 771 961 parmi lesquelles l'immobilisation en cours relative au complexe de laminage à chaud ;
  - L'augmentation des immobilisations en non valeurs de 45,3%, à KMAD 15 000 suite à l'enregistrement de frais préliminaires relatif aux études réalisées dans le cadre du projet industriel sur le site de Bled Solb ;
  - La hausse des immobilisations financière de 112,8% à KMAD 10 500 suite à une augmentation de capital réalisée dans la filiale Atlas CIT.
- L'actif circulant devrait baisser de 5,4%, passant de KMAD 1 422 689 en 2007 à KMAD 1 346 491 à fin 2008, pour représenter ainsi 42,8% du total bilan contre 62,7% une année auparavant ;
- Le poste « Autres » de l'actif circulant comprend les créances du personnel, les avances et acomptes des fournisseurs, les écarts de conversion, le compte de régularisation ainsi que les autres débiteurs ;
- Les fonds propres de la société devraient atteindre, à fin 2008, KMAD 1 284 734, signant une hausse de 13,8%. Celle-ci devrait essentiellement émaner de la progression des capitaux propres de la société de KMAD 158 960, eux-mêmes profitant de la hausse escomptée du résultat net à KMAD 181 460. Les capitaux propres assimilés reculent de 6,4% à KMAD 65 096 suite à la baisse des provisions pour amortissement dérogatoires et des provisions pour plus-values. En 2008, les fonds propres représenteraient 40,9% du total bilan contre 49,8% une année auparavant ;
- Maghreb Steel devraient contracter, en 2008, une dette de KMAD 1 000 000 dans le but de financer les investissements relatifs au complexe de laminage à chaud ;
- Le passif circulant de Maghreb Steel devrait, quant à lui, diminuer de 38,9% pour s'établir à fin 2008 à KMAD 249 314. Il devrait ainsi représenter 7,9% du total bilan contre 18,0% une année auparavant ;
- La dette fiscale progresse de 86,3% en 2008 à KMAD 132 908 sous l'effet de :
  - la hausse des acomptes relatifs à l'impôt sur les sociétés suite à l'amélioration du résultat imposable ;
  - la hausse de la TVA collectée suite à la progression du chiffre d'affaire local.
- Le poste « Autres » du passif circulant comprend les clients créditeurs, les dettes sociales et les autres créditeurs et devrait baisser de 71,7% à KMAD 13 662 ;
- La trésorerie nette de Maghreb Steel s'établirait au 31 décembre 2008 à KMAD -610 235, réduisant ainsi son déficit comparativement à 2007.

## 2.5. Analyse du BFR

En KMAD	2007	2008E	Var. %
Financements Permanents	1 130 221	2 284 734	102,15%
Actif Immobilisé	749 989	1 797 791	139,71%
<b>Fonds de Roulement</b>	<b>380 232</b>	<b>486 943</b>	<b>28,06%</b>
Actif Circulant	1 422 689	1 346 491	-5,36%
Passif Circulant	407 932	249 314	-38,88%
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>1 014 757</b>	<b>1 097 177</b>	<b>8,12%</b>
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>-634 525</b>	<b>-610 234</b>	<b>-3,83%</b>

Source : Maghreb Steel

Au terme de l'exercice 2008, le Fonds de Roulement de Maghreb Steel devrait s'améliorer de 28,1% pour atteindre KMAD 486 943, sous l'effet d'une hausse escomptée des ressources à long terme plus importante que celle des emplois de même maturité.

Le Besoin en Fonds de Roulement ressortirait, quant à lui, en augmentation de 8,1% à KMAD 1 097 177. Cette évolution s'explique par :

- La baisse de 17,4% des stocks à KMAD 644 414 suite à la volonté de Maghreb Steel de réduire ses délais de rotation des stocks ;

La proportion des stocks dans le chiffre d'affaires devrait pas conséquent se réduire à 25,9% comparé à 32,7% estimé au 31 décembre 2007 ;

- La hausse de 10,6% du compte « Clients et comptes rattachés » suite à l'amélioration prévue du chiffre d'affaires. A un niveau de KMAD 637 638 à fin 2008, les clients représenteraient 25,6% du chiffre d'affaires contre 24,2% une année auparavant ;
- Le recul de 64,4% du poste « Fournisseurs et comptes rattachés », devant passer de KMAD 288 229 à fin 2007 à KMAD 102 744 à l'issue de l'exercice 2008. Cette situation se justifierait par la substitution en 2008 des dettes fournisseurs par des refinancements bancaires à courts termes. Rapportés au chiffre d'affaires, les fournisseurs et comptes rattachés devraient représenter 4,1% des réalisations commerciales de la société en 2008 contre 12,1% en 2007.

Au final, le déficit de la trésorerie nette de Maghreb Steel devrait s'améliorer de 3,8% pour s'établir à KMAD -610 234.

## 2.6 Tableau de Financement

En KMAD	2007		2008E	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Ressources stables				
. Autofinancement réel		182 893		245 815
. Cessions et réductions d'immobilisations		24 321		
. Augmentation des capitaux propres et assimilés				
. Augmentation des dettes financières				1 000 000
. Variation du besoin de financement global				
<b>Total des ressources stables (1)</b>		<b>207 214</b>		<b>1 245 815</b>
. Emplois stables				
. Acquisition des immobilisations	290 214		1 139 104	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes financières				
. Emplois en non valeurs	12 545			
. Variation du besoin de financement global	78 879		82 420	
<b>Total emplois stables (2)</b>	<b>381 638</b>		<b>1 221 524</b>	
<b>Variation de la trésorerie (3) = (1) - (2)</b>		<b>174 424</b>		<b>24 292</b>
<b>Trésorerie finale = Trésorerie (n-1) + (3)</b>	<b>634 525</b>		<b>610 233</b>	

Source : Maghreb Steel

En 2008, Maghreb Steel devrait générer des ressources stables de KMAD 1 245 815, composées de KMAD 245 815 d'autofinancement et d'une augmentation de dette financière de KMAD 1 000 000.

Ces ressources devraient servir à financer l'intégralité des investissements à réaliser, dont le montant se fixe à KMAD 1 139 104. Ceux-ci concernent principalement le complexe de laminage à chaud pour KMAD 885 659.

Après financement des emplois de la société, la variation de la trésorerie de Maghreb Steel devrait ressortir, au terme de l'exercice 2008, à un niveau négatif de KMAD 24 292.

## **PARTIE VII :**

---

### **FACTEURS DE RISQUE**

## **FACTEURS DE RISQUE**

---

### **1. Risque d'approvisionnement**

Maghreb Steel achemine l'intégralité 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, le LAC devient plus rare et plus cher, et son approvisionnement plus difficile.

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

### **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 évolution drastique des prix du laminé à chaud.

Comme toute activité dépendante des prix internationaux, Maghreb Steel constitue des stocks en cas de baisse des cours afin d'atténuer l'évolution importante de ses achats en période de flambée des prix.

### **3. Risque de change**

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

A fin 2007, Maghreb Steel a réalisé près de 55,1% de son chiffre d'affaires à l'export. Ses expéditions sont libellées en EURO pour les pays de l'Europe et en USD pour les Etats-Unis d'Amérique, 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.

### **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.

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

### **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.

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

## **6. Risque lié au démantèlement douanier**

L'entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> 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.

Notons par ailleurs que les produits européens ne constituent pas un réel risque pour l'évolution de l'activité de Maghreb Steel, sachant que l'essentiel des exportations de la société est écoulé en Europe.

Par ailleurs, l'accord quadripartite conclu par le Maroc avec l'Egypte, la Jordanie et la Tunisie ne devrait pas constituer une menace pour l'activité de Maghreb Steel. Ces pays ne peuvent pas prétendre à des exportations importantes dans la mesure où leur capacité de production couvre à peine leurs consommations locales.

## **PARTIE VIII :**

---

### **FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES**

A la date d'établissement du présent dossier d'information, Maghreb Steel ne connaît pas de faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter sa situation financière.

## **PARTIE IX :**

---

### **DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES**

## I. PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION

### PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE AU 31-12-06 INDICATIONS DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEE PAR L'ENTREPRISE

#### **I- ACTIF IMMOBILISE**

##### **A- EVALUATION A L'ENTREE**

1- Immobilisations en non valeurs	Elle 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	Elle 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	Elle 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).
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	Pour le matériel et outillage le taux linéaire est appliqué au 31/12/93 et le taux dégressif est à partir du 01/01/94 au 31/12/2000. Pour le reste du matériel le taux appliqué est le linéaire.
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, la méthode retenue est celle du C.M.U.P.
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	

##### **B- CORRECTIONS DE VALEUR**

1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	A leur coût de d'acquisition à titre onéreux. Concernant les clients la provision constituée est calculée sur la base de la perte portable facturée (La Base du calcul est le montant hors taxes)
2- Méthodes de détermination des écarts de conversion	Il est cumulé par différence entre la valeur d'entée et la

actif	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. ÉTATS COMPTABLES

### BILANS CERTIFIES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES 2005 – 2007

ACTIF (K MAD)	2005	2006	2007
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>1 886</b>	<b>387</b>	<b>10 326</b>
. Frais préliminaires	-	0	5 541
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 886	387	4 785
. Primes de remboursement des obligations	-	0	0
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>26</b>	<b>49</b>	<b>407</b>
. Immobilisations en recherche et développement	-	0	0
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	26	49	407
. Fonds commercial	-	0	0
. Autres immobilisations incorporelles	-	0	0
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>557 661</b>	<b>522 293</b>	<b>734 321</b>
. Terrains	-	0	0
. Constructions	95 875	90 375	104 980
. Installations techniques, matériel et outillage	441 574	402 609	391 355
. Matériel de transport	917	641	4 283
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	3 588	3 954	3 977
. Autres immobilisations corporelles	-	0	0
. Immobilisations corporelles en cours	15 707	24 715	229 726
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>21 801</b>	<b>22 388</b>	<b>4 935</b>
. Prêts immobilisés	677	394	224
. Autres créances financières	2 491	3 272	3 339
. Titres de participation	18 483	18 573	1 222
. Autres titres immobilisés	150	150	150
<b>Ecarts de conversion – Actif (E)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>581 373</b>	<b>545 118</b>	<b>749 989</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>660 636</b>	<b>602 516</b>	<b>779 914</b>
. Marchandises	-	0	0
. Matières et fournitures consommables	394 404	372 815	487 231
. Produits en cours	-	0	0
. Produits intermédiaires et produits résiduels	79 469	69 967	69 992
. Produits finis	186 763	159 734	222 691
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>513 526</b>	<b>594 633</b>	<b>637 723</b>
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	3 003	8 833	18 779
. Clients et comptes rattachés	443 068	544 868	576 336
. Personnel	31	2	10
. Etat	65 885	40 371	41 277
. Comptes d'associés	-	0	0
. Autres débiteurs	1 134	2	49
. Comptes de régularisation actif	405	556	1 272
<b>Titres valeurs de placement (H)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ecart de conversion - actif (éléments circulants) (I)</b>	<b>1 144</b>	<b>2 157</b>	<b>5 052</b>
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>1 175 306</b>	<b>1 199 306</b>	<b>1 422 689</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>109 579</b>	<b>77 744</b>	<b>96 577</b>
. Chèques et valeurs à encaisser	94 774	60 900	81 405
. Banques, T.G. et C.C.P.	14 700	16 823	14 979
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	105	21	192
<b>TOTAL III</b>	<b>109 579</b>	<b>77 744</b>	<b>96 577</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 866 258</b>	<b>1 822 168</b>	<b>2 269 255</b>

<b>PASSIF (K MAD)</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>833 557</b>	<b>951 950</b>	<b>1 060 678</b>
. Capital social ou Personnel	120 000	120000	900000
moins : actionnaires, capital souscrit non-appelé	-	-	900000
Capital appelé, dont versé ....	-	-	0
. Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-	0
. Ecart de réévaluation	-	-	12000
. Réserve légale	12 000	12 000	0
. Autres réserves	620 922	678749	15943
. Report à nouveau	8	8	8
. Résultats nets en instance d'affectation	-	0	0
. Résultat net de l'exercice	80 627	141193	132727
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>34 509</b>	<b>68 943</b>	<b>69 543</b>
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
. Dettes de financement (C.M.T)	-	-	-
. Autres dettes (Contribution pour financement du stock)	-	-	-
. Autres dettes de financement (Consignations)	-	-	-
. Autres dettes financières	-	-	-
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ecart de conversion - passif (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>868 066</b>	<b>1 020 894</b>	<b>1 130 221</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>358 294</b>	<b>260 674</b>	<b>401 381</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	286 169	143 256	288 229
. Clients créditeurs, avances et acomptes	1 385	3 315	5 089
. Personnel - Créancier	-	171	201
. Organismes sociaux	3 007	3 408	4 369
. Etat - Créancier	49 794	90 487	71 356
. Comptes d'associés	1 843	0	0
. Autres créanciers	11 595	13 460	21 003
. Compte de régularisation - passif-	4 501	6 579	11 133
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>1 144</b>	<b>2 157</b>	<b>5 252</b>
<b>Ecart de conversion -passif (éléments circulants) (H)</b>	<b>1 035</b>	<b>597</b>	<b>1 300</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>360 474</b>	<b>263 428</b>	<b>407 932</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>637 718</b>	<b>537 846</b>	<b>731 101</b>
. Crédits d'escompte	-	0	0
. Crédits de trésorerie	611 000	507 281	628641
. Banques (soldes créditeurs)	26 718	30 565	102461
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>637 718</b>	<b>537 846</b>	<b>731 101</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 866 258</b>	<b>1 822 168</b>	<b>2 269 255</b>

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CERTIFIES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
2005 – 2007**

(En K MAD)	2 005	2 006	2007
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION (1)</b>	<b>1 740 764</b>	<b>2 251 302</b>	<b>2 472 345</b>
. Ventes de marchandises en l'état	89 407	101 536	133 832
. Ventes de biens et services	1 653 761	2 177 476	2 248 481
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 743 168</b>	<b>2 279 012</b>	<b>2 382 313</b>
. Variation de stocks produits finis (final -initial)	-14 944	-36 531	62 982
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	8 883	7 389	10 168
. Subventions d'exploitation	-	1 352	1 073
. Autres produits d'exploitation	-	0	0
. Reprises d'exploitation - transferts de charges	3 656	81	15 810
<b>CHARGES D'EXPLOITATION (2)</b>	<b>1 359 528</b>	<b>2 020 203</b>	<b>2 281 180</b>
. Achats revendus de marchandises	80 732	84 828	124 446
. Achats consommés de matières et fournitures	1 371 867	1 674 689	1 871 183
. Autres charges externes	95 581	107 946	105 243
. Impôt et taxes	535	322	1 024
. Charges de personnel	72 552	78 384	94 675
. Autres charges d'exploitation	-	0	5 095
. Dotations d'exploitation	70 495	74 033	79 516
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION Total (3)=(1)-(2)</b>	<b>49 002</b>	<b>231 099</b>	<b>191 165</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS (4)</b>	<b>27 203</b>	<b>21 036</b>	<b>19 394</b>
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-
. Gains de change	22 897	19 858	16 596
. Intérêts et autres produits financiers	79	33	640
. Reprises financières, transferts de charges	4 228	1 144	2 157
<b>CHARGES FINANCIERES (5)</b>	<b>37 670</b>	<b>35 581</b>	<b>50 122</b>
. Charges d'intérêts	25 079	21 733	23 803
. Pertes de change	11 447	11 691	21 267
. Autres charges financières	-	-	0
. Dotations financières	1 144	2 157	5 052
<b>RESULTAT FINANCIER Total (6)= (4)-(5)</b>	<b>-10 467</b>	<b>-14 546</b>	<b>-30 728</b>
<b>RESULTAT COURANT Total (7)= (3) + (6)</b>	<b>38 535</b>	<b>216 553</b>	<b>160 437</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS (8)</b>	<b>59 067</b>	<b>12 942</b>	<b>60 762</b>
. Produits des cessions d'immobilisations	534	130	24 120
. Subventions d'équilibre	-	-	0
. Reprises sur subventions d'investissement	1 400	1 419	1 628
. Reprises non courantes; transfert de charges	1 702	395	2 690
	55 430	10 999	32 324
<b>CHARGES NON COURANTES (9)</b>	<b>8 845</b>	<b>44 839</b>	<b>53 358</b>
. Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	404	55	18 172
. Subventions accordées	-	-	0
. Autres charges non courantes	397	213	635
. Dotations NC aux amortissements et aux provisions	8 044	44 571	34 551
<b>RESULTAT NON COURANT Total (10)= (8)-(9)</b>	<b>50 221</b>	<b>-31 896</b>	<b>7 405</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS Total (11)=(7)+(10)</b>	<b>88 756</b>	<b>184 657</b>	<b>167 842</b>
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES Total (12)</b>	<b>8 129</b>	<b>43 464</b>	<b>35 114</b>
<b>RESULTAT NET Total (13) = (11) – (12)</b>	<b>80 627</b>	<b>141 193</b>	<b>132 727</b>

## ÉTATS DES SOLDES DE GESTION 2005 – 2007

(K MAD)	2005	2006	2007
. Ventes de Marchandises (en l'état)	89 407	101 536	133 832
. Achats revendus de marchandises	80 732	84 828	124 446
<b>MARGE BRUTE / VENTE EN L'ETAT</b>	<b>8 675</b>	<b>16 708</b>	<b>9 386</b>
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 647 700</b>	<b>2 148 334</b>	<b>2 321 630</b>
. Ventes de biens et services produits	1 653 761	2 177 476	2 248 481
. Variation stocks produits	-14 944	-36 531	62 982
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 883	7 389	10 168
<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 467 448</b>	<b>1 782 635</b>	<b>1 976 425</b>
. Achats consommés de matières et fournitures	1 371 867	1 674 689	1 871 183
. Autres charges externes	95 581	107 946	105 243
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>188 927</b>	<b>382 406</b>	<b>354 591</b>
. Subventions d'exploitation	-	1 352	1 073
. Impôts et taxes	535	322	1 024
. Charges de personnel	72 552	78 384	94 675
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>115 841</b>	<b>305 052</b>	<b>259 965</b>
. Autres produits d'exploitation	-	0	0
. Autres charges d'exploitation	-	0	5 095
. Reprises d'exploitation, transfert de charges	3 656	81	15 810
. Dotations d'exploitation	70 495	74 033	79 516
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>49 002</b>	<b>231 099</b>	<b>191 165</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-10 467</b>	<b>-14 546</b>	<b>-30 728</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>38 535</b>	<b>216 553</b>	<b>160 437</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>50 221</b>	<b>-31 896</b>	<b>7 405</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>88 756</b>	<b>184 657</b>	<b>167 842</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>8 129</b>	<b>43 464</b>	<b>35 114</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>80 627</b>	<b>141 193</b>	<b>132 727</b>

## CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT 2005 – 2007

(K MAD)	2005	2006	2007
<b>RESULTAT NET</b>	<b>80 627</b>	<b>141 193</b>	<b>132 727</b>
(+) Dotations d'exploitation (1)	70 495	74 033	79 516
(+) Dotations financières (1)			
(+) Dotations non courantes (1)	8 044	44 571	34 551
(-) Reprises d'exploitation (2)			
(-) Reprises financières (2)			
(-) Reprises non courantes (2) (3)	56 830	12 418	33 952
(-) Produit de cessions	534	130	24 120
(+) Valeur nette des immobilisations cédées	404	55	18 172
<b>CAF</b>	<b>102 206</b>	<b>247 304</b>	<b>206 894</b>
<b>Distribution de bénéfices</b>	<b>0</b>	<b>22 800</b>	<b>24 000</b>
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>102 206</b>	<b>224 504</b>	<b>182 894</b>

(1) hors dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) hors reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) y compris reprises sur subventions d'investissement

## TABLEAU DE FINANCEMENT 2005 – 2007

### SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

(K MAD)		2005	2006	2007
1	. Financements Permanents	868 066	1 020 894	1 130 221
2	(-) Actif Immobilisé	581 373	545 118	749 989
<b>3</b>	<b>= Fonds de Roulement Fonctionnel (A)</b>	<b>286 693</b>	<b>475 776</b>	<b>380 232</b>
4	. Actif Circulant	1 175 306	1 199 306	1 422 689
5	(-) Passif Circulant	360 474	263 428	407 932
<b>6</b>	<b>= Besoins de Financement Global (B)</b>	<b>814 833</b>	<b>935 878</b>	<b>1 014 756</b>
<b>7</b>	<b>Trésorerie Nette (A – B)</b>	<b>-528 139</b>	<b>-460 102</b>	<b>-634 525</b>

**TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES 2005 – 2007**

En KMAD	2005		2006		2007	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b><u>I- Ressources stables</u></b>						
<b>Autofinancement</b>		<b>102 206</b>		<b>224 504</b>		<b>182 894</b>
. Capacité d'autofinancement		102 206		247 304		206 894
. Distribution de bénéfices		-		22 800		24 000
<b>Cession et réductions d'immobilisations</b>		<b>981</b>		<b>718</b>		<b>24 321</b>
. Cessions d'immobilisations incorporelles		-		-		0
. Cessions d'immobilisations corporelles		534		130		105
. Cessions d'immobilisations financières		-		-		24 015
. Récupération sur créances immobilisées		447		588		201
<b>Augmentation des capitaux propres et assimilés</b>		<b>-</b>		<b>2 281</b>		<b>0</b>
. Augmentation de capital		-		0		0
. Subventions d'investissement		-		2 281		0
<b>Augmentation des dettes financières</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Total des ressources stables</b>		<b>393 408</b>		<b>227 504</b>		<b>207 215</b>
<b><u>II- Emplois stables</u></b>						
<b>Acquisition des immobilisations</b>	<b>32 094</b>		<b>37 938</b>		<b>290 214</b>	
. Acquisitions d'immobilisations incorporelles	15		49,5		496	
. Acquisitions d'immobilisations corporelles	31 470		36 712		289 620	
. Acquisitions d'immobilisations financières	-		90		-	
. Augmentations des créances immobilisées	610		1086		98	
<b>Remboursement des capitaux propres</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Remboursement des dettes de financement</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Emplois en non valeurs</b>	<b>3 636</b>		<b>483</b>		<b>12 545</b>	
<b>Total emplois stables</b>	<b>35 730</b>		<b>38 421</b>		<b>302 759</b>	
<b>Variation du besoin de financement global</b>		<b>290 221</b>		<b>121 045</b>		<b>78 878</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>357 678</b>		<b>68 037</b>		<b>174 423</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>393 408</b>	<b>393 408</b>	<b>227 504</b>	<b>227 504</b>	<b>381 637</b>	<b>381 637</b>

### III. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

---

- Etat des dérogations (A2) ;
- Etat des changements de méthodes (A3) ;
- 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) des exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Tableau des provisions (B5) des exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Tableau des créances (B6) des exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Tableau des dettes (B7) des exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) ;
- Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) ;
- Etat de répartition du capital social (C1) ;
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2005, 2006 et 2007 (C2) ;
- Datation et événements postérieurs (C5) au dernier exercice clos.

**ETAT DE DEROGATIONS**

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

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

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PARTIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<b>Néant</b>		
<b>Néant</b>		

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

Tableau n°4

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'e/se pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>4 588 304,75</b>	<b>12 544 899,97</b>				<b>4 105 036,58</b>		<b>13 028 168,14</b>
*Frais préliminaires		6 925 693,00						6 925 693,00
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 588 304,75	5 619 206,97				4 105 036,58		6 102 475,14
*Primes de remboursement des obligations								
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLES</b>	<b>487 401,38</b>	<b>495 552,00</b>						<b>982 953,38</b>
*Immobilisations en recherche et développement								
*Brevets, marques, droits et valeurs similaires	487 401,38	495 552,00						982 953,38
*Fonds commercial								
*Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATION CORPORELLES</b>	<b>894 469 490,78</b>	<b>289 620 490,45</b>		<b>63 153 689,46</b>	<b>837 120,64</b>	<b>1 825 246,26</b>	<b>63 153 689,46</b>	<b>1 181 427 614,33</b>
*Terrains								
*Constructions	117 358 546,87	28 609,50		20 751 614,93				138 138 771,30
*Installations techniques, matériel et outillage	733 479 693,94	15 650 330,29		42 402 074,53		1 825 246,26		789 706 852,50
*Matériel de transport	3 600 076,34	4 420 877,36			797 431,00			7 223 532,70
*Mobilier, matériel de bureau et aménagement	15 315 906,96	1 316 740,70						16 632 647,66
*Autres immobilisation corporelles								
*Immobilisation corporelles en cours	24 715 256,67	268 203 932,60			39 689,64		63 153 689,46	229 725 810,17
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>899 545 196,91</b>	<b>302 660 942,42</b>		<b>63 153 689,46</b>	<b>837 120,64</b>	<b>5 930 282,84</b>	<b>63 153 689,46</b>	<b>1 195 438 735,85</b>

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Tableau n°8

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

NATURE	Cumul Début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisation sorties 3	Cumul d'amrtissement fin exercice 4=1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>4 201 690,19</b>	<b>2 605 633,51</b>	<b>4 105 036,58</b>	<b>2 702 287,12</b>
*Frais préliminaires		1 385 138,60		1 385 138,60
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 201 690,19	1 220 494,91	4 105 036,58	1 317 148,52
*Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLES</b>	<b>438 023,54</b>	<b>137 526,44</b>		<b>575 549,98</b>
*Immobilisations en recherche et développement				
*Brevets, marques, droits et valeurs similaires	438 023,54	137 526,44		575 549,98
*Fonds commercial				
*Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATION CORPORELLES</b>	<b>372 176 078,36</b>	<b>76 772 441,97</b>	<b>1 841 927,45</b>	<b>447 106 592,88</b>
*Terrains				
*Constructions	26 983 795,16	6 174 774,16		33 158 569,32
*Installations techniques, matériel et outillage	330 871 178,16	68 584 382,76	1 103 713,12	398 351 847,80
*Matériel de transport	2 958 728,50	719 785,55	738 214,33	2 940 299,72
*Mobilier, matériel de bureau et aménagement	11 362 376,54	1 293 499,50		12 655 876,04
*Autres immobilisations corporelles				
*Immobilisations corporelles en cours				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>376 815 792,09</b>	<b>79 515 601,92</b>	<b>5 946 964,03</b>	<b>450 384 429,98</b>

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Tableau n°11

EXERCICE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable Nette 5	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
ATLAS CIT	Négoce	3 500 000,00	31%	620 000,00	620 000,00	31/12/2005	9 228 367,00	3 712 108,00	
MAGHREB STEEL EUROPE	Négoce	1 110 720,00	50%	512 072,10	512 072,10	31/12/2005	1 460 677,00	-280 474,00	
GALVA METAL 95136500 LE	Industrie	165 092 198,00	10,51%	17 351 190,00	17 351 190,00	31/12/2005	63 233 516,00	-19 123 220,00	
<b>TOTAL</b>		<b>169 702 918,00</b>		<b>18 483 262,10</b>	<b>18 483 262,10</b>		<b>73 922 560,00</b>	<b>-15 691 586,00</b>	

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Tableau n°11

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable Nette	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
ATLAS CIT	Négoce	3 500 000,00	31%	620 000,00	620 000,00	31/12/2006	15 427 690,33	6 199 323,48	
MAGHREB STEEL EUROPE	Négoce	1 108 578,00	50%	512 072,10	512 072,10	31/12/2006	2 315 043,00	823 208,00	
GALVA METAL	Industrie	430 593 517,00	3,42%	17 351 190,00	17 351 190,00	31/12/2006	291 126 915,00	-57 211 244,00	
IMAVÉR	Industrie	100 000,00	90%	90 000,00	90 000,00	31/12/2006	54 453,86	-45 546,14	
<b>TOTAL</b>		<b>435 302 095,00</b>		<b>18 573 262,10</b>	<b>18 573 262,10</b>		<b>308 924 102,19</b>	<b>50 234 258,66</b>	

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Tableau n°11

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable Nette 5	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
ATLAS CIT	Négoce	10 000 000,00	31%	620 000,00	620 000,00	31/12/2007	21 225 266,90	7 797 576,57	620 000,00
MAGHREB STEEL EUROPE	Négoce	1 129 000,00	50%	512 072,10	512 072,10	31/12/2007	1 604 410,61	-748 820,54	
GALVA METAL	Industrie	100 000,00	90,00%	90 000,00	90 000,00	31/12/2007	-173 992,18	-228 446,04	
<b>TOTAL</b>		<b>11 229 000,00</b>		<b>1 222 072,10</b>	<b>1 222 072,10</b>		<b>22 655 685,33</b>	<b>6 820 309,99</b>	<b>620 000,00</b>

Maghreb Steel

TABLEAU DES PROVISIONS

Tableau n°9

Exercice du 01/01/2005 au 31/12/2005

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								-
Provisions réglementées	72 328 932,59			8 044 000,00			55 430 299,31	24 942 633,28
Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	72 328 932,59			8 044 000,00			55 430 299,31	24 942 633,28
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	6 057 225					248 652,70		5 808 572,36
Autres provisions pour risques et charges	4 227 663,12		1 144 280,35			4 227 663,12		1 144 280,35
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	10 284 888,18		1 144 280,35			4 476 315,82		6 952 852,71
<b>TOTAL (A+B)</b>	82 613 820,77		1 144 280,35	8 044 000,00		4 476 315,82	55 430 299,31	31 895 485,99

## TABLEAU DES PROVISIONS

Tableau n°9

EXERCICE DU 01/01/2006 AU 31/12/2006

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								-
Provisions réglementées	24 942 633,28			44 570 600,00			10 998 667,60	58 514 565,68
Provisions durables pour risques et charges								
<b>Total I</b>	24 942 633,28			44 570 600,00			10 998 667,60	58 514 565,68
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	5 808 572,36					714 049,74		5 094 522,62
Autres provisions pour risques et charges	1 144 280,35		2 157 369,66			1 144 280,35		2 157 369,66
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>Total II</b>	6 952 852,71		2 157 369,66			1 858 330,09		7 251 892,28
<b>Total I+II</b>	31 895 485,99		2 157 369,66	44 570 600,00		1 858 330,09	10 998 667,60	65 766 457,96

## TABLEAU DES PROVISIONS

Tableau n°9

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

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								-
Provisions réglementées	58 514 565,68			34 551 400,00			32 323 956,90	60 742 008,78
Provisions durables pour risques et charges								
<b>Total I</b>	58 514 565,68			34 551 400,00			32 323 956,90	60 742 008,78
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	5 094 522,62				5 094 522,62			
Autres provisions pour risques et charges	2 157 369,66		5 051 962,07	200 000,00		2 157 369,66		5 251 962,07
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>Total II</b>	7 251 892,28		5 051 962,07	200 000,00	5 094 522,62	2 157 369,66		5 251 962,07
<b>Total I+II</b>	65 766 457,96		5 051 962,07	34 751 400,00	5 094 522,62	2 157 369,66	32 323 956,90	65 993 970,85

Maghreb Steel

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2005 au 31/12/2005

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 167 303,91</b>	<b>3 167 303,91</b>	-	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés	676 705,36	676 705,36						
* Autres créances financières	2 490 598,55	2 490 598,55						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>519 334 316,65</b>	<b>6 970 287,39</b>	<b>512 364 029,26</b>		<b>238 388 640,04</b>	<b>65 885 219,27</b>	<b>19 975 384,41</b>	<b>55 992 098,06</b>
* Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	3 003 458,25		3 003 458,25		2 105 302,36			
* Clients et comptes rattachés	448 876 468,21	6 970 287,39	441 906 180,82		236 283 337,68		19 975 384,41	55 992 098,06
* Personnel	30 697,42		30 697,42					
* Etat	65 885 219,27		65 885 219,27			65 885 219,27		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	1 133 724,98		1 133 724,98					
* Comptes de régularisation-actif	404 748,52		404 748,52					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>522 501 620,56</b>	<b>10 272 862,02</b>	<b>509 692 069,12</b>	-	<b>227 975 490,09</b>	-	<b>49 276 822,99</b>	<b>115 810 533,52</b>

**TABLEAU DES CREANCES**

Exercice 01/01/2006 au 31/12/2006

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 665 199,40</b>	<b>3 665 199,40</b>					<b>810 000,00</b>	
* Prêts immobilisés	393 666,36	393 666,36					810 000,00	
* Autres créances financières	3 271 533,04	3 271 533,04						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>599 727 713,32</b>		<b>593 594 285,61</b>	6 133 427,71	<b>283 368 837,78</b>	<b>40 371 415,29</b>	<b>36 346 029,82</b>	<b>89 525 446,69</b>
* Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	8 833 493,68		8 833 493,68		7 535 635,63			
* Clients et comptes rattachés	549 962 360,05		543 828 932,34	6 133 427,71	275 833 202,15		36 346 029,82	89 525 446,69
* Personnel	2 420,00		2 420,00					
* Etat	40 371 415,29		40 371 415,29			40 371 415,29		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	2 422,00		2 422,00					
* Comptes de régularisation-actif	555 602,30		555 602,30					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>603 392 912,72</b>	<b>3 665 199,40</b>	<b>593 594 285,61</b>	<b>6 133 427,71</b>	<b>283 368 837,78</b>	<b>40 371 415,29</b>	<b>37 156 029,82</b>	<b>89 525 446,69</b>

TABLEAU DES CREANCES

Exercice 01/01/2007 au 31/12/2007

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 562 640,09</b>	<b>3 562 640,09</b>					<b>810 000,00</b>	
* Prêts immobilisés	223 907,05	223 907,05					810 000,00	
* Autres créances financières	3 338 733,04	3 338 733,04						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>637 722 537,96</b>		<b>637 722 537,96</b>		<b>317 229 029,54</b>	<b>41 276 838,33</b>	<b>26 881 001,62</b>	<b>109 293 108,59</b>
* Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	18 779 059,49		18 779 059,49		17 765 112,43			
* Clients et comptes rattachés	576 335 520,36		576 335 520,36		299 463 917,11		26 881 001,62	109 293 108,59
* Personnel	9 500,00		9 500,00					
* Etat	41 276 838,33		41 276 838,33			41 276 838,33		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	49 324,93		49 324,93					
* Comptes de régularisation-actif	1 272 294,85		1 272 294,85					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>641 285 178,05</b>	<b>3 562 640,09</b>	<b>637 722 537,96</b>	<b>-</b>	<b>317 229 029,54</b>	<b>41 276 838,33</b>	<b>27 691 001,62</b>	<b>109 293 108,59</b>

Maghreb Steel

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2005 au 31/12/2005

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANTS EN DEVICES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORG. PUB.	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	-	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement								-
DE L'ACTIF CIRCULANT	358 293 967,79	1 161 271,21	357 132 696,58		266 360 787,86	49 793 892,04	1 605 460,95	1 909 397,03
* Fournisseurs et comptes rattachés	286 168 800,71		286 168 800,71		262 556 565,21		1 605 460,95	1 909 397,03
* Clients créditeurs	1 385 275,82		1 385 275,82		953 529,43			
* Personnel								
* Organismes sociaux	3 006 957,74		3 006 957,74					
* Etat	49 793 892,04	1 161 271,21	48 632 620,83			49 793 892,04		
* Comptes d'associés	1 842 995,58		1 842 995,58					
* Autres créditeurs	11 595 176,69		11 595 176,69		2 850 693,22			
* Comptes de regularisation-passif	4 500 869,21		4 500 869,21					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>358 293 967,79</b>	<b>1 161 271,21</b>	<b>357 132 696,58</b>		<b>266 360 787,86</b>	<b>49 793 892,04</b>	<b>1 605 460,95</b>	<b>1 909 397,03</b>

**TABLEAU DES DETTES**

- exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANTS EN DEVICES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORG. PUB.	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires * Autres dettes de financement								-
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>260 674 098,22</b>		<b>260 674 098,22</b>		<b>111 382 064,45</b>	<b>90 486 643,28</b>	<b>2 420 633,89</b>	<b>10 262 772,09</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	143 255 807,50		143 255 807,50		107 234 369,59		2 127 608,29	10 262 772,09
* Clients créditeurs	3 314 659,46		3 314 659,46		2 424 488,57			
* Personnel	170 769,65		170 769,65					
* Organismes sociaux	3 407 661,15		3 407 661,15					
* Etat	90 486 643,28		90 486 643,28			90 486 643,28		
* Comptes d'associés								
* Autres créditeurs	13 459 594,93		13 459 594,93		1 723 206,29		293 025,60	
* Comptes de regularisation-passif	6 578 962,25		6 578 962,25					
<b>TOTAL GENERAL</b>								

TABLEAU DES DETTES

- Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORG. PUB.	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	-	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement								-
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>401 380 643,46</b>		<b>401 380 643,46</b>		<b>252 899 653,72</b>	<b>71 356 370,56</b>	<b>2 097 223,83</b>	<b>11 892 731,49</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	288 228 963,21		288 228 963,21		242 237 279,70		1 870 606,08	11 892 731,49
* Clients créditeurs	5 089 492,80		5 089 492,80		4 578 615,26			
* Personnel	200 553,86		200 553,86					
* Organismes sociaux	4 368 909,02		4 368 909,02					
* Etat	71 356 370,56		71 356 370,56			71 356 370,56		
* Comptes d'associés								
* Autres créditeurs	21 002 939,07		21 002 939,07		6 083 758,76		226 617,75	
* Comptes de régularisation-passif	11 133 414,94		11 133 414,94					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>401 380 643,46</b>		<b>401 380 643,46</b>		<b>252 899 653,72</b>	<b>71 356 370,56</b>	<b>2 097 223,83</b>	<b>11 892 731,49</b>

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

<i>TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS</i>	<i>Montant couvert par la sûreté</i>	<i>Nature</i> ①	<i>Date et lieu d'inscription</i>	<i>Objet</i> ② ③	<i>Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture</i>
<i>Sûretés données</i>			Neant		
<i>Sûretés reçues</i>				Neant	

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUES OU DONNES HORS  
OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

<i>ENGAGEMENTS DONNEES</i>	<i>MONTANTS EXERCICE</i>	<i>MONTANTS EXERCICE PRECEDENT</i>
<i>Avals et cautions</i>	<b>neant</b>	
<i>Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires</i>		
<i>Autres engagements donnés</i>		
<b>TOTAL (Dont engagements à l'égard d'entreprises liées)</b>		

<i>ENGAGEMENTS RECUES</i>	<i>MONTANTS EXERCICE</i>	<i>MONTANTS EXERCICE PRECEDENT</i>
<i>Avals et cautions</i>	<b>neant</b>	
<i>Autres engagements reçus</i>		
<b>TOTAL (1)</b>		

**ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**

Montant du capital :

900 000 000,00 DHS

Tableau n°13

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés 1	Adresse 2	NOMBRES DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		exercice précédent 3	exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
SEKKAT ABDELWAHAB	LOT LAKRAKER RTE DE MEKKA CALIFORNIE - CASA	359 600	2 697 000	100,00	269 700 000,00	269 700 000,00	269 700 000,00
SEKKAT EL FADEL	RUE CHALLA NB1 LONGCHAMPS-CASA	165 000	1 237 500	100,00	123 750 000,00	123 750 000,00	123 750 000,00
SEKKAT RACHID	8 RUE DES SAPINS ANFA-CASA	165 000	1 237 500	100,00	123 750 000,00	123 750 000,00	123 750 000,00
SEKKAT FOUAD	141 BD DE L'ATLANTIDE POLO-CASA	165 000	1 237 500	100,00	123 750 000,00	123 750 000,00	123 750 000,00
SEKKAT DRISS	A.DIAB NORD RUE D.-CASA	120 000	900 000	100,00	90 000 000,00	90 000 000,00	90 000 000,00
SEKKAT LAILA	N° 3 RUE 7 LONGCHAMPS-CASA	82 300	617 250	100,00	61 725 000,00	61 725 000,00	61 725 000,00
SAMIR MOUSSA	81 RUE HAMDOUNIA EL JADIDA	60 000	450 000	100,00	45 000 000,00	45 000 000,00	45 000 000,00
SAMIR ABDELAH	VILLA NADIA BD OCEAN PACIFIQUE A.DIAB-CASA	60 000	450 000	100,00	45 000 000,00	45 000 000,00	45 000 000,00
MEKOUAR EL BATOUL	38 AV. L'HERMITAGE-CASA	22 500	168 750	100,00	16 875 000,00	16 875 000,00	16 875 000,00
SEKKAT YOUSSEF	38 AV. DE FES CALIFORNIE-CASA	200	1 500	100,00	150 000,00	150 000,00	150 000,00
BENMLIH YASSINE	LONGCHAMPS HAY EL HANA- CASA	200	1 500	100,00	150 000,00	150 000,00	150 000,00
SEKKAT MOUHSSINE	LOT LAKRAKER RTE DE MEKKA CALIFORNIE - CASA	200	1 500	100,00	150 000,00	150 000,00	150 000,00
<b>TOTAL</b>		<b>1 200 000</b>	<b>9 000 000</b>		<b>900 000 000,00</b>	<b>900 000 000,00</b>	<b>900 000 000,00</b>

Maghreb Steel

ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS  
INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Tableau n°14

Exercice du 01/01/2005 au 31/12/2005

	MONTANTS		MONTANTS
<b>A- ORIGINE DES RESULTATS A EFFECTUER</b> Décision du (31-05-2004)		<b>B- AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
* Report à nouveau	5 377,03	* Réserve légale	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Autres réserves	102 020 000,00
* Résultat net de l'exercice	102 023 074,04	* Tantièmes	
* Prélèvements sur les réserves		* Dividendes	
* Autres prélèvements		* Autres affectations	
		* Report à nouveau	8 451,07
<b>TOTAL A</b>	<b>102 028 451,07</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>102 028 451,07</b>

**ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS  
INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

Tableau n°14

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

	MONTANTS		MONTANTS
<b>A- ORIGINE DES RESULTATS A EFFECTUER</b> Décision du (31-05-2004)		<b>B- AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
* Report à nouveau	5 559,61	* Réserve légale	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Autres réserves	59 930 000,00
* Résultat net de l'exercice	59 929 817,42	* Tantièmes	
* Prélèvements sur les réserves		* Dividendes	
* Autres prélèvements		* Autres affectations	
		* Report à nouveau	5 377,03
<b>TOTAL A</b>	<b>59 935 377,03</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>59 935 377,03</b>

**ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS  
INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

Tableau n°14

Exercice du 01/01/2007 au 31/12/2007

	MONTANTS		MONTANTS
<b>A- ORIGINE DES RESULTATS A EFFECTUER</b> Décision du (28-06-2007)		<b>B- AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
* Report à nouveau	8 288,79	* Réserve légale	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Autres réserves	117 194 000,00
* Résultat net de l'exercice	141 193 258,85	* Tantièmes	
* Prélèvements sur les réserves		* Dividendes	24 000 000,00
* Autres prélèvements		* Autres affectations	
		* Report à nouveau	7 547,64
<b>TOTAL A</b>	<b>141 201 547,64</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>141 201 547,64</b>

## DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

<i>I-DATATION</i>
Date de clôture (1): 30-12-2006
Date d'établissement des états de synthèse (2) : 27/03/2007

### *II- EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE*

<i>II- EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE</i>	
<i>Dates</i>	<i>Indication des événements</i>
	<p>Favorables</p> <p><b>neant</b></p> <p>Défavorables</p> <p><b>neant</b></p>

(1) justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

## **PARTIE X :**

---

## **ANNEXE**

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX BILLETS DE TRESORERIE EMIS PAR MAGHREB STEEL**

(À retourner par fax à Financia au 022 43 00 21)

**SOUSCRIPTEUR**

Raison sociale :	Dépositaire :
Ou Nom et Prénom :	N° de compte :
Téléphone :	Code identité <sup>1</sup> :
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 MDH
Nominal unitaire	100.000 DH
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 .....<sup>2</sup>, conformément au protocole en vigueur avec le dépositaire central MAROCLEAR.

**Signature et Cachet**

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 des membres du Syndicat de Placement.