

MAGHREB STEEL

MISE À JOUR RELATIVE À L'EXERCICE 2009 DU DOSSIER D'INFORMATION

PROGRAMME D'ÉMISSION DE BILLETS DE TRÉSORERIE

PLAFOND DE L'ÉMISSION : MAD 1 500 000 000

VALEUR NOMINALE : MAD 100 000

Organisme conseil et coordinateur global



Organisme chargé du 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 04/10/2010 sous la référence n°VI/EM/040/2010

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

ABRÉVIATIONS

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

DÉFINITIONS

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

Panneaux - sandwichs	Composants qui assurent une étanchéité et une isolation optimales tout en évitant la création de condensation.
Profileurs	Producteurs de profilés : produits métallurgiques de grande longueur, de section constante et de forme déterminée.
Ronds à béton	Produits utilisés pour les armatures des constructions en béton armé.
Steel Centers	Sociétés qui se cantonnent à l'activité de découpe et de négoce de produits sidérurgiques.
Tôle galvanisée	La galvanisation est obtenue par un défilement en continu des bobines d'acier dans un bain de zinc en fusion. Elle protège l'acier contre la corrosion par un effet à la fois barrière et sacrificiel qui a pour avantage de conserver la protection de l'acier même en cas d'endommagement ou de mise à nu des tranches. Les tôles galvanisées sont utilisées dans plusieurs secteurs industriels, notamment, l'Automobile, BTP, Électroménager, etc.
Tôle prélaquée	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. Le prélaquage donne un aspect esthétique à la tôle et apporte une protection complémentaire contre la corrosion.
Tubistes	Producteurs de tubes en acier.
Établissement teneur de comptes titres	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. 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.

SOMMAIRE

ABRÉVIATIONS	2
DÉFINITIONS	3
SOMMAIRE	5
AVERTISSEMENT	6
PRÉAMBULE	7
PARTIE I : ATTESTATIONS & COORDONNÉES	8
I. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	9
II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES	10
III. L'ORGANISME CONSEIL	16
IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	16
PARTIE II : PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION	17
I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPÉRATION	18
II. CARACTÉRISTIQUES DES BILLET DE TRÉSORERIE ÉMIS	19
III. MARCHÉ DES BILLETS DE TRÉSORERIE ÉMIS	20
IV. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION	21
V. ORGANISME CHARGÉ DU PLACEMENT – INTERMÉDIAIRES FINANCIERS	23
VI. RÉGIME FISCAL DES BILLETS DE TRÉSORERIE OFFERTS	23
PARTIE III : PRÉSENTATION DE MAGHREB STEEL	26
I. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	27
II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL DE MAGHREB STEEL	29
III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	30
PARTIE IV : ACTIVITÉ, MARCHÉ ET CONCURRENCE	36
I. CADRE RÉGLEMENTAIRE DU SECTEUR	37
II. DONNÉES RELATIVES À L'INDUSTRIE SIDÉRURGIQUE AU MAROC	38
III. ACTIVITÉ DE MAGHREB STEEL	41
IV. ORGANISATION DE MAGHREB STEEL	53
V. STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT	56
PARTIE V : SITUATION FINANCIÈRE DE MAGHREB STEEL	58
I. ANALYSE DES ÉTATS DES SOLDES DE GESTION SOCIAUX	59
II. ANALYSE DES ÉTATS DE SOLDES DE GESTION CONSOLIDÉS	69
III. ANALYSE DU BILAN SOCIAL DE MAGHREB STEEL	77
IV. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ DE MAGHREB STEEL	86
V. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT SOCIAL	92
PARTIE VI : STRATÉGIE ET PERSPECTIVES	95
I. STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT DE MAGHREB STEEL	96
II. PERSPECTIVES & PRÉVISIONS DE MAGHREB STEEL	97
PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE	105
I. FACTEURS DE RISQUES	106
PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	108
PARTIE IX : DONNÉES COMPTABLES ET FINANCIÈRES	110
I. PRINCIPES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	111
II. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	113
III. ÉTATS COMPTABLES	114
IV. ÉTATS DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	126

AVERTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

PRÉAMBULE

Le présent dossier d'information a été élaboré par BMCE Capital Conseil, agissant en qualité d'Organisme Conseil de la société Maghreb Steel dans le cadre d'un programme d'émission de billets de Trésorerie pour un plafond de 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 2007, 2008 et 2009 ;
- Des comptes sociaux de Maghreb Steel de 2007, 2008 et 2009 et des comptes consolidés de Maghreb Steel 2009 ;
- Des rapports des commissaires aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices 2007, 2008 et 2009;
- Des procès verbaux des Conseils d'Administration afférents aux exercices 2007, 2008 et 2009 ;
- Des procès verbaux des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires relatives aux exercices 2007, 2008 et 2009;
- 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 ;
- Disponible à tout moment sur le site du CDVM (www.cdvm.gov.ma).

PARTIE I : ATTESTATIONS & COORDONNÉES

I. LE PRÉSIDENT 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 : 05 22 76 25 00

Fax : 05 22 76 25 01

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Cabinet	Jaouad CHBANI IDRISSI CHBANI & ASSOCIES	M.Fouad AKESBI AD ASSOCIES	M. Mostafa FRAIHA KPMG
Adresse postale	101, rue Ferhat Hachad - Casablanca	59, Bd 9 avril, Palmier - Casablanca	11, Bd Bir Kacem - Souissi, Rabat
Téléphone	05 22 49 22 66	05 22 98 84 01/02	05 37 63 37 02/03
Fax	05 22 26 29 41	05 22 98 92 78	05 37 63 37 11
Adresse email	jchbani@chbani.com	sihamalami@wanadoopro .ma	mfraiha@kpmg.com
Date du premier exercice soumis aux commissaires aux comptes	1999	2005	2009
Date d'expiration du mandat	Assemblée générale qui statue sur l'exercice 2009 ¹	Assemblée générale qui statue sur l'exercice 2010	Assemblée générale qui statue sur l'exercice 2010

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés pour l'exercice clos au 31/12/09

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités relatifs à l'exercice 2009.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse consolidés de Maghreb Steel relatifs à l'exercice 2009 tel qu'audités par nos soins.

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

¹ L'Assemblée Générale Ordinaire du 24 juin 2009 a constaté et accepté la démission du cabinet Chbani et Associés en 2009 et a nommé le cabinet KPMG en remplacement.

Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 Décembre 2009

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Maghreb Steel SA et de ses filiales, comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2009, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de financement consolidé pour l'exercice clos à cette date, et l'état des informations complémentaires consolidé contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 1.047.831.500,02 dont une perte nette consolidée part du groupe de MAD 157.215.947,83.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans le périmètre de consolidation du groupe Maghreb Steel SA au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos le 31/12/07, 31/12/08 et 31/12/2009

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités relatifs aux exercices 2007, 2008 et 2009.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse sociaux de Maghreb Steel relatifs aux exercices 2007, 2008 et 2009 tels qu'audités par les co-commissaires aux comptes CHBANI et ASSOCIES et AD ASSOCIES pour les exercices 2007 et 2008 et par nos soins pour l'exercice 2009.

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Décembre 2009

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 26 juin 2008, en respect des dispositions de la loi 18/95 telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Maghreb Steel S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) contenant un résumé des principales méthodes comptables et autres notes explicatives pour l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 983.349.581,57 dont une perte nette de DH 222.904.532,26.

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, nous certifions que les états de synthèse sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société Maghreb Steel S.A. au 31 décembre 2009 pour l'exercice clos à cette date conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Nous attirons votre attention sur la cession des titres de la société IMAVER détenue initialement à hauteur de 90%. Cette participation a été cédée au dirham symbolique à la société Atlas Cit, détenue par Maghreb Steel à hauteur de 50%.

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Décembre 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 26 juin 2008, en respect des dispositions de la loi 18/95 telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Maghreb Steel S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) contenant un résumé des principales méthodes comptables et autres notes explicatives pour l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 1.097.736.798,87 dont un bénéfice net de DH 44.186.224,14.

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, nous certifions que les états de synthèse sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société Maghreb Steel S.A. au 31 décembre 2008 pour l'exercice clos à cette date conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Jaouad CHBANI IDRISSE
CHBANI & ASSOCIES

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Décembre 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 28 juin 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Maghreb Steel au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 1.130.220.559,30 dont un bénéfice net de DH 132.727.483,27 sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

Opinion sur les états de synthèse

Les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière et du résultat de la société Maghreb Steel S.A. au 31 décembre 2007 conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Jaouad CHBANI IDRISSE
CHBANI & ASSOCIES

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

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 2007, 2008, 2009 ainsi que des comptes consolidés de 2008 et 2009 et 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

Président du Directoire, BMCE Capital Conseil
30, Bd Moulay Youssef - Casablanca

Tél : 05 22 42 91 00

Fax : 05 22 43 00 21

e-mail : mj.drafate@bmcek.co.ma

IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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 : 05 22 76 25 00

Fax : 05 22 76 25 01

e-mail : chraibi@maghrebsteel.ma

Partie II : Présentation de L'Opération

I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPÉRATION

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- avec un plafond de 100 MDh. 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 l'Organisme Conseil le présent dossier d'information relatif à son activité, sa situation économique et financière et son programme d'émission.

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

2. Objectifs de l'émission

- Substituer une partie de la facilité de caisse et réduire les refinancements² ;
- 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.

² 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. CARACTÉRISTIQUES DES BILLET DE TRÉSORERIE ÉMIS

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

III. MARCHÉ DES BILLETS DE TRÉSORERIE ÉMIS

Le tableau ci-dessous présente les émissions non encore échues au 30 septembre 2010.

Montant global	Durée	Jouissance	Échéance	Taux facial
57 000 000	12 mois	25/01/2010	25/01/2011	4,20%
124 600 000	12 mois	12/03/2010	11/03/2011	4,40%
146 000 000	12 mois	06/04/2010	05/04/2011	4,36%
12 000 000	12 mois	29/04/2010	28/04/2011	4,30%
109 000 000	12 mois	08/06/2010	07/06/2011	4,25%
50 000 000	12 mois	06/07/2010	05/07/2011	4,18%
6 000 000	12 mois	15/07/2010	14/07/2011	4,18%
200 000 000	3 mois	26/07/2010	26/10/2010	4,00%
30 000 000	3 mois	12/08/2010	12/ 11/2010	3,97%
150 000 000	6 mois	13/09/2010	14/03/2011	4,05%
200 000 000	3 mois	14/09/2010	14/12/2010	3,98%

Source : BMCE Bank

L'encours des billets de trésorerie émis par Maghreb Steel s'élève à 1 085 MDh au 30/09/2010.

IV. MODALITÉS 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

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

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

4. Modalités de souscription

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

Toutes les souscriptions se feront en numéraire :

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

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

5. Modalités d'allocation

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

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

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

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.

V. ORGANISME CHARGÉ DU PLACEMENT – INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

Conseiller et coordinateur	BMCE Capital Conseil 30 boulevard Moulay Youssef, Casablanca
Organisme chargé du placement	BMCE Bank 140 avenue Hassan II, Casablanca
Établissement teneur de comptes titres	BMCE Bank 140 Avenue Hassan II, Casablanca

VI. RÉGIME FISCAL DES BILLETS DE TRÉSORERIE 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 73 du livre d'assiette et de recouvrement, les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

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

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

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

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

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

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

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

➤ **Personnes Morales**

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

2.2 Personnes Non Résidentes

➤ **Personnes Physiques**

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

➤ **Personnes Morales**

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

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

PARTIE III : PRÉSENTATION DE MAGRHEB STEEL

I. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Dénomination sociale	Maghreb Steel.
Siège social	Route nationale 9 Km 10 - (AEROCUB TIT MELLIL) Boulevard Ahl Loughlam- BP: 3553 – 20600 – Casablanca.
Téléphone	05 22 76 25 00
Télécopie	05 22 76 25 01
Site web	www.maghrebsteel.ma
Adresse électronique	maghrebsteel@maghrebsteel.ma
Forme juridique	Société Anonyme régie par la loi n° 17-95 du 30 Août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 du 23 mai 2008.
Date de constitution	1975.
Durée de vie	99 ans.
Objet social <i>Article 3 des statuts</i>	La société a pour objet : ▪ L'achat, la vente, la représentation, l'importation, l'exportation et la diffusion sous toutes ses formes et par tous moyens de tous produits en métal ferreux ou non et de tous produits manufacturés ou non ; ▪ La création et l'exploitation d'une industrie pour la fabrication de tous produits en métal ferreux ou non de tubes métalliques de toutes catégories noirs ou galvanisés ; ▪ L'exploitation de tout brevet ; ▪ La création, l'acquisition, la prise à bail, la location ou l'exploitation de toute industrie métallurgique ; ▪ L'acquisition de toute propriété urbaine, rurale, bâtie ou non, l'édification de toute construction, l'exploitation de ces propriétés. Et, plus généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières, se rattachant directement ou indirectement aux objets précités, ou susceptibles d'en favoriser la réalisation, le développement, ainsi que toute participation directe ou indirecte, sous quelque forme que ce soit, dans les entreprises poursuivant des buts similaires ou connexes.
Capital social au 31/08/2010	MAD 1 800 000 000 actions d'une valeur nominale de MAD 100.
Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre.
Numéro d'inscription au Registre de Commerce	RC de Casablanca 33 929.

Consultation des documents juridiques	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi et les statuts peuvent être consultés à Maghreb Steel
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal du Commerce de Casablanca.
Textes législatifs applicables	▪ Loi 17-95 promulguée par le dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 du 23 mai 2008 ; ▪ Le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de Créances Négociables ; ▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par dahir n° 1-07-09 du 17 avril 2007 portant loi n°44-06 ; ▪ Le règlement général du CDVM tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°882-08 du 14 avril 2008 ; ▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (Modifié par la loi n°43-02) ; ▪ le Règlement Général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Économie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001.

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL DE MAGHREB STEEL

1. Historique de l'actionnariat sur les 3 derniers exercices :

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

Actionnaires	31/12/07		31/12/08		31/12/09		31/08/10	
	Nombre de titres	% du capital et des droits de votes	Nombre de titres	% du capital et des droits de votes	Nombre de titres	% du capital et des droits de votes	Nombre de titres	% du capital et des droits de votes
ABELOUAHAB SEKKAT	2 697 000	29,97%	2 697 000	29,97%	4 045 500	29,97%	4 045 500	22,48%
Ste Bled Solb³	-	n.a	-	n.a	-	n.a	3 980 338	22,11%
El Fadel SEKKAT	1 237 500	13,75%	1 237 500	13,75%	1 856 250	13,75%	1 856 250	10,31%
Fouad SEKKAT	1 237 500	13,75%	1 237 500	13,75%	1 856 250	13,75%	1 856 250	10,31%
Rachid SEKKAT	1 237 500	13,75%	1 237 500	13,75%	1 856 250	13,75%	1 856 250	10,31%
Driss SEKKAT	900 000	10,00%	900 000	10,00%	1 350 000	10,00%	1 525 424	8,47%
Leila SEKKAT	617 250	6,86%	617 250	6,86%	925 875	6,86%	925 875	5,14%
Moussa SAMIR	450 000	5,00%	450 000	5,00%	675 000	5,00%	900 000	5,00%
Abdellah SAMIR	450 000	5,00%	450 000	5,00%	675 000	5,00%	540 000	3,00%
Batoul MEKOUAR	168 750	1,88%	168 750	1,88%	253 125	1,88%	253 125	1,41%
Fondation SEKKAT	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a	225 989	1,26%
Association Al Akhawayne	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a	28 249	0,16%
Yassine BENMLIH	1 500	0,02%	1 500	0,02%	2 250	0,02%	2 250	0,01%
Mohsine SEKKAT	1 500	0,02%	1 500	0,02%	2 250	0,02%	2 250	0,01%
Youssef SEKKAT	1 500	0,02%	1 500	0,02%	2 250	0,02%	2 250	0,01%
Total	9 000 000	100%	9 000 000	100%	13 500 000	100%	18 000 000	100%

Source : Maghreb Steel

En 2009, la Société a réalisé une 1^{ère} augmentation de capital de KMAD 450 000 dont le quart (KMAD 112,5) a été libéré en 2009. Le reliquat de cette augmentation de capital a été libéré en avril 2010. En juillet 2010, Maghreb Steel procède à la 2^{ème} augmentation de capital de KMAD 450 000. Cette dernière a été souscrite et entièrement libérée durant le même mois. Par ailleurs, certains actionnaires ont renoncé à leur droit préférentiel de souscription au profit de la Fondation Sekkat, l'association Al Akhawayne et la Société Bled Solb.

³ La société Bled Solb, est une société anonyme créée en 2005 par les actionnaires historiques de Maghreb Steel. Son capital social s'élève à MAD 100 000 détenu majoritairement par la famille Sekkat. Bled Solb a pour seul patrimoine un terrain de 180 ha. Une partie dudit terrain est destinée à l'édification du nouveau complexe sidérurgique.

2. Répartition du capital social au 31/08/2010

Au 31 août 2010, le capital social de Maghreb Steel s'établit à MAD 1 800 000 000, repartit comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du capital	Nombre de droits de vote détenus	% des droits de vote
ABELOUAHAB SEKKAT	4 045 500	22,48%	4 045 500	22,48%
Ste Bled Solb	3 980 338	22,11%	3 980 338	22,11%
El Fadel SEKKAT	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%
Fouad SEKKAT	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%
Rachid SEKKAT	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%
Driss SEKKAT	1 525 424	8,47%	1 525 424	8,47%
Leila SEKKAT	925 875	5,14%	925 875	5,14%
Moussa SAMIR	900 000	5,00%	900 000	5,00%
Abdellah SAMIR	540 000	3,00%	540 000	3,00%
Fondation SEKKAT	225 989	1,26%	225 989	1,26%
Batoul MEKOUAR	253 125	1,41%	253 125	1,41%
Association Al Akhawayne	28 249	0,16%	28 249	0,16%
Yassine BENMLIH	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Mohsine SEKKAT	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Youssef SEKKAT	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Total	18 000 000	100,0%	18 000 000	100,0%

Source : Maghreb Steel

Au 31/08/2010, 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 août 2010, le Conseil d'Administration de Maghreb Steel se compose de :

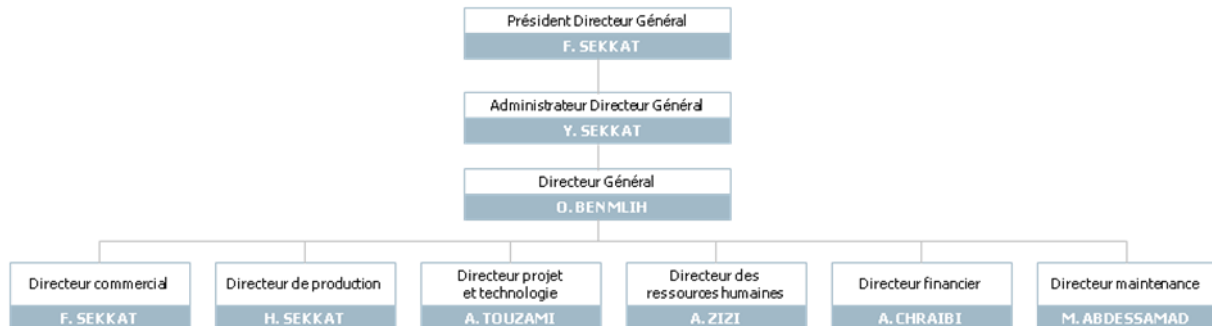
Nom	Fonction	Adresse	Début du mandat	Expiration du mandat	Lien de parenté
M. El Fadel SEKKAT	Président Directeur Général	Longchamps, Rue 7 n°1, Casablanca	26 novembre 2004 ⁴	31/12/2011	-
M. Youssef SEKKAT	Administrateur Directeur Général	18, Rue Ibnou Katir, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2011	Cousin 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	Oncle 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	31/12/2011	Sœur du président
M. Yassine BENMLIH	Administrateur	Longchamps, Hay el Hana, Casablanca	30 juin 2006	31/12/2011	Neveu du président
M. Mohsine SEKKAT	Administrateur	Lot Lakraker, Route de Mekka, Californie, Casablanca	30 juin 2006	31/12/2011	Cousin du président

Source: Maghreb Steel

⁴ 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

Au 31/08/2010, l'organigramme de Maghreb Steel se présente comme suit :



Fadel SEKKAT, 62 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, 47 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.

Othman BENMLIH, 40 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 de la direction qualité.

Anas CHRAIBI, 38 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, 28 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 de Maghreb Steel.

A. TOUZAMI, 48 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, 49 ans, Directeur Maintenance

Titulaire d'un diplôme de l'École de l'Éducation 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, 29 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, 54 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 à part M. Fadel SEKKAT qui est gérant d'Atlas CIT et administrateur de Maghreb Steel Europe. 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 31/12/2009, 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 2009, les organes d'administration sont rémunérés à hauteur de MAD 4,4 millions alors que les organes de direction le sont à hauteur de MAD 10 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.

Les conventions conclues au cours de l'exercice 2009 se présentent comme suit :

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)	Solde client (en KMAD)	Solde fournisseurs (en KMAD)
Sté 10 Rajeb	M. Driss Sekkat est gérant	Acier et portes	3 080	83	1 463	5
Ingelec SARL	MM. Fouad SEKKAT et Rachid SEKKAT sont gérants	Acier et appareillage électrique	23 430	1 696	9 874	1 102
Imacab SARL	MM. Fouad SEKKAT et Rachid SEKKAT sont gérants	Acier et câbles électriques	4 177	21 376	1 944	2 927
Atlas CIT SARL	M. Fadel SEKKAT est gérant	Acier et commissions sur ventes export	-	9 972	-	1 603
SIDELEC SARL	MM. Fouad SEKKAT et Rachid SEKKAT sont gérants	Acier	3 184	-	850	-
Plastima	M. Fouad SEKKAT est associé	Appareillage électrique et articles en plastic	-	4 865	-	515
Maghreb Steel Europe SAS	M. Fadel SEKKAT est administrateur	Acier et commissions	4 175	-	6 368	-
Les trois amis	M. Driss Sekkat est gérant	Travaux immobiliers	3 106	-	2 384	-

Source : Rapport spécial des commissaires aux comptes 2009

Par ailleurs, la société a acquis des immobilisations auprès :

- De la société 10 Rajeb pour un montant de KMAD 12,0 ;
- De la société Atlas Cit SARL pour un montant de KMAD 569,0 ;

Elle a procédé également à la cession de la participation IMAVER comptabilisée au bilan d'ouverture pour KMAD 90 au prix symbolique à la société Atlas Cit.

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 :

- 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 Abdelouahab SEKKAT, Driss SEKKAT, et Abdallah SAMIR sont associés indéfiniment responsables. Le montant annuel du loyer en charges en 2009 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 2009 s'élève à KMAD 3 300.

PARTIE IV : ACTIVITÉ, MARCHÉ ET CONCURRENCE

I. CADRE RÉGLEMENTAIRE DU SECTEUR

Le secteur sidérurgique a évolué dans un cadre relativement protégé jusqu'en 1991, date à laquelle les importations de produits en acier ont été libéralisées, avec des droits de douane⁵ 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 2008	Taux appliqués à partir de Mars 2009	Taux appliqués à partir de Mars 2010	Date d'entrée en vigueur du démantèlement
Billette	0,00%	0,00%	0,00%	Mars 2000
Laminé à chaud	0,00%	0,00%	0,00%	Mars 2000
Laminé à froid -LAF-	0,00%	0,00%	0,00%	Mars 2000
Tôle galvanisée	13,00%	9,75%	6,50%	Mars 2003
Tôle prélaquée	16,00%	12,00%	8,00%	Mars 2003

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

Les produits finis connaissent, pour leur part, un démantèlement douanier de 10,0% 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 des droits de douane fixes depuis 2009, soit :

- 2,5% pour le Laminé à chaud ;
- 10% pour le Laminé à froid ;
- 27,5% pour la Tôle galvanisée ;
- Et, 35% pour la Tôle prélaquée.

A partir de 2010, les produits finis provenant des pays hors UE sont assujettis aux droits de douane fixes suivants :

- 2,5% pour le Laminé à chaud ;
- 5% pour le Laminé à froid ;
- 27,5% pour la Tôle galvanisée ;
- Et, 35% 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.

⁵ Les droits de douanes sont issus du site web des douanes marocaines.

II. DONNÉES RELATIVES À L'INDUSTRIE SIDÉRURGIQUE AU MAROC

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

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 85% en 2009. 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 nationale⁶

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	2007	Var. %	2008
LAF	49 381	-3,1%	47 863
Galvanise	53 166	-23,8%	40 536
Prélaqué	22 339	-0,9%	22 545
TOTAL	124 886	-11,2 %	110 944

Source : Maghreb Steel et Sonasid

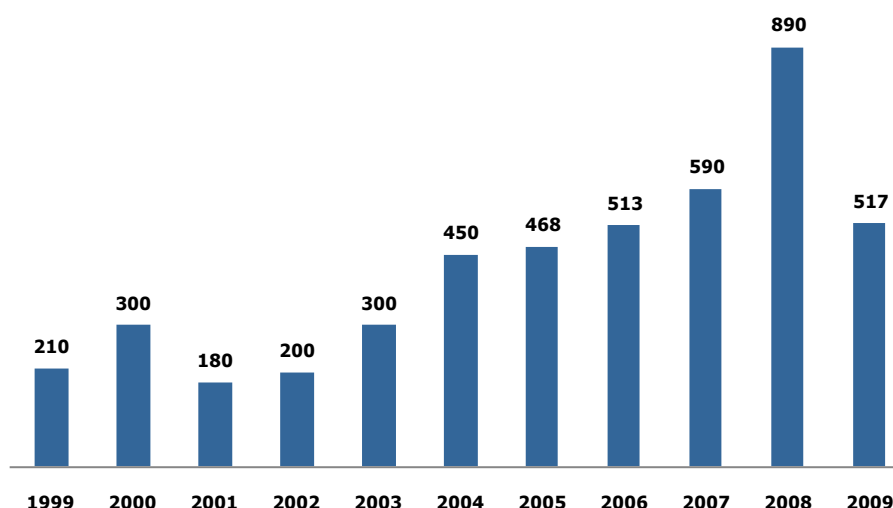
En 2008, la demande nationale en acier plat se contracte de 11,2% passant de 124 886 tonnes à 110 944 tonnes. Durant cette période, les ventes de produits ont connu des évolutions contrastées. En effet, la consommation des galvanisés recule de 23,8% à 40 536 tonnes, alors que celle des prélaqués et des laminés à froid enregistre une quasi stagnation par rapport à son niveau en 2007.

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

Évolution du prix du laminé à chaud en USD/t entre 1999 et 2009



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 accrus de plus de 50,0% pour s'apprécier à USD 300 la tonne environ en 2003.

⁶ Données 2009 non disponibles à la date de préparation du présent dossier d'information

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 d'USD 600 la tonne en début d'année à USD 468 la tonne en fin d'année.

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

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

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

III. ACTIVITÉ 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	▪ Certification ISO 9002 ; ▪ Changement de la dénomination sociale : Maghreb Steel S.A. ; ▪ Cession de l'activité Tubes ; ▪ Démarrage de la production du complexe sidérurgique à Tit Mellil ;
2002	▪ Transfert du siège social de la société de Bernoussi à Tit Mellil ; ▪ Création d'une succursale en France « MAGHREB STEEL EUROPE » dans le but de prospecter de nouveaux marchés dans les pays de l'Europe du Nord. Cette filiale est détenue à hauteur de 50% par Maghreb Steel. Les 50% restants sont partagés entre STEEL PARTNER, ATLAS CIT et PIERRE RICHARD ESTOR, à hauteur de 34%, 10% et 6% respectivement ; ▪ Démarrage du montage d'une deuxième ligne de galvanisation ;
2003	▪ Avril : Obtention de la certification ISO 9001 version 2000 pour l'ensemble

	des activités de la société : production et commercialisation de produits ;
	▪ Juin : Signature d'une convention d'investissement⁷ 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 ; ▪ Juillet : Mise en service de la deuxième ligne de galvanisation en continu de bobines d'acier avec une capacité de production annuelle de 130 000 tonnes.
2004	▪ Rénovation et transfert de la première ligne de galvanisation et prélaquage du site Bernoussi au site Tit Mellil ; ▪ Démarrage des travaux d'investissement des seconds laminoirs à froid et ligne de décapage en vue de doubler la capacité de production du laminé à froid. Le montant de cet investissement s'élève à M MAD 400.
2005	▪ Démarrage des secondes lignes de décapage et de laminage ; ▪ Installation d'une unité de régénération de l'acide chlorhydrique ; ▪ Extension des fours de recuits.
2006	▪ Obtention du trophée de la meilleure diversification des marchés à l'export au titre de l'exercice 2005 ; ▪ Lancement de la commande pour l'installation d'une unité de production de panneaux sandwich ; ▪ Création de la société IMAVER avec un capital de K MAD 100. Cette société a pour objet l'étude, la conception et la réalisation d'installations se rapportant à la production de verre.
2007	▪ Augmentation du capital de KMAD 780 000 par incorporation des réserves ; ▪ Lancement d'une ligne de production de panneaux sandwichs opérationnelle à partir d'août ; ▪ Signature d'une convention d'investissement relative au complexe de laminage à chaud en présence de Sa Majesté le Roi Mohamed VI.
2008	▪ Obtention de la certification du système de management d'environnement ISO

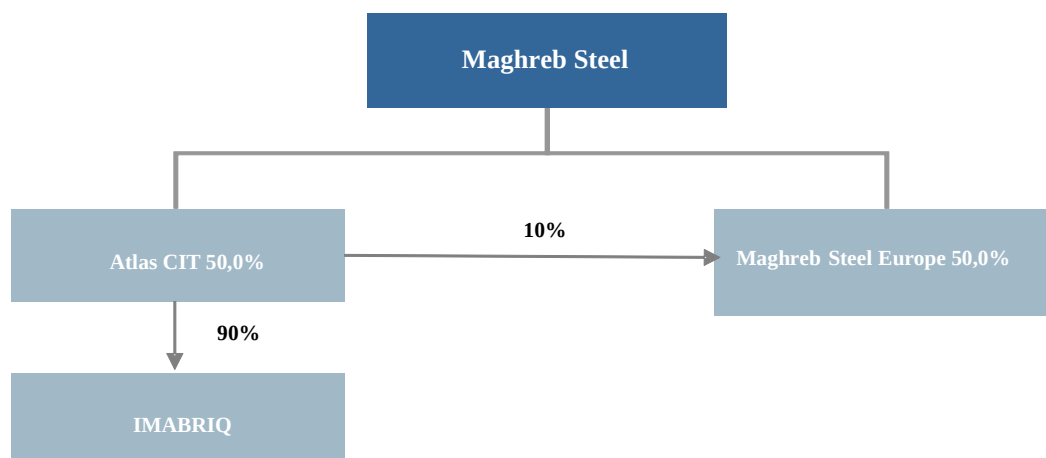
⁷ Il s'agit d'une convention en vertu de laquelle, Maghreb Steel bénéficie des clauses de la charte d'investissement : Exonération du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée due à l'importation des biens d'équipements, matériels et outillages, parties, pièces détachées et accessoires 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.

	14 001-2004 en date du 22 mai 2008 ; ▪ Augmentation de la participation de Maghreb Steel dans Atlas CIT de 31% à 50% pour un montant de MAD 5,2 millions ; ▪ Signature d'un contrat de crédit d'investissement auprès des banques Attijariwafa bank et BMCE Bank pour le financement de la construction du complexe de laminage à chaud à Bled Solb. Le montant de l'opération s'élève à MAD 1 200 millions ; ▪ Flambée et chute brutale des prix de l'acier en général et du laminé à chaud en particulier qui es passé de 600 USD/t en début d'année à 1 260 USD/t en juillet avant de revenir à 890 en fin d'année.
2009	▪ Signature d'une convention d'investissement avec l'État Marocain, pour un montant global de MAD 2 350 millions relative au complexe sidérurgique de Bled Solb où sera édifié sur une superficie de 55 ha un laminoir à chaud, une aciérie et un haut fourneau ; ▪ Obtention du label social de la CGEM en reconnaissance de son engagement pour sa responsabilité citoyenne ; ▪ Augmentation de capital par apports en numéraire d'un montant de 900 Mdh et réalisée en deux tranches de 450.
2010	▪ Essai et mise en service du laminoir à chaud de bobines.

Source : Maghreb Steel

2. Filiales de Maghreb Steel



Source : Maghreb Steel

Au 31/12/2009, les filiales de Maghreb Steel affichent les caractéristiques suivantes :

Dénomination	Siège des filiales	Domaines d'activité	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	CA 2009 en KMAD	CA 2008 en KMAD	Résultat net 2009 en KMAD	Dividendes perçus 2009
Atlas CIT ⁸	Maroc	Sidérurgie	50,0%	50,0%	40 665	571 640	9 471	2 500
Maghreb Steel Europe	France	Sidérurgie	55,0%	55,0%	5 103	57 823	-941	0
IMABRIQ ⁹	Maroc	Production de briques	50,0%	50,0%	0	0	-122	0

Source : Maghreb Steel

Par ailleurs, les actionnaires des filiales de Maghreb Steel détenant plus de 5,0% du capital se présentent comme suit :

Filiale	Actionnaires autres que Maghreb Steel détenant plus de 5% du capital	Présentation	Part dans le capital
Atlas CIT	MCK & RK INVEST	SARL détenue majoritairement par Mr Chakib KABBAJ qui est Président et gérant d'Atlas CIT	50%
Maghreb Steel Europe	Steel Partner	SA basée au Luxembourg spécialisée dans le négoce de produits sidérurgiques	34%
	Atlas CIT	Filiale de Maghreb Steel	10%
	Mr Pierre Richard ESTORS	Personne physique	6%
IMABRIQ	Atlas CIT	Filiale de Maghreb Steel	90%
	Mr Chakib Kebbaj	Personne Physique	10%

Source : Maghreb Steel

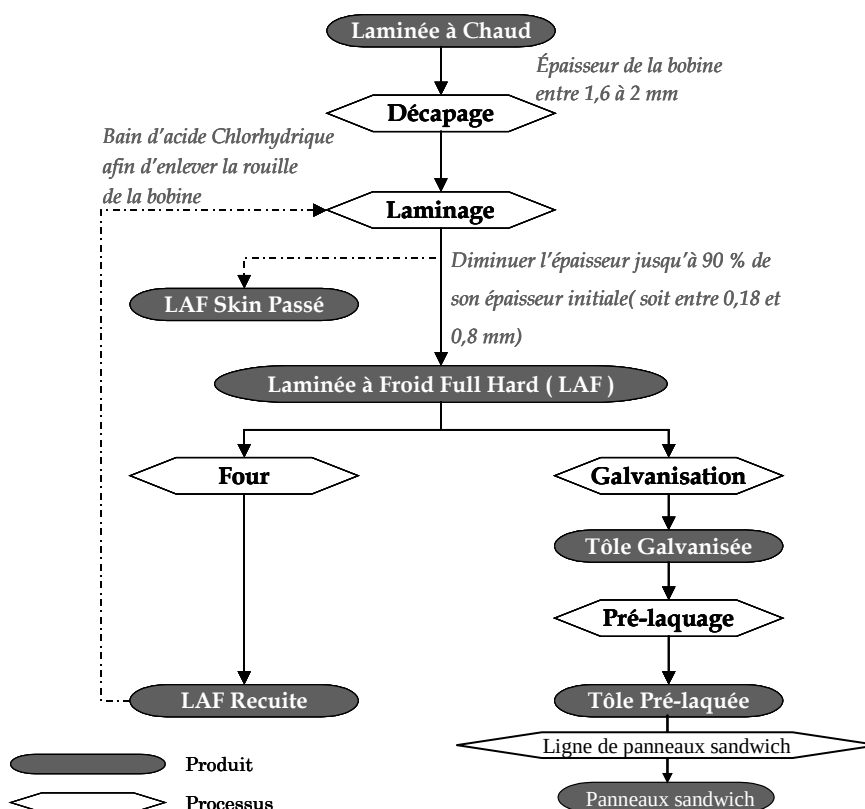
⁸ Atlas CIT opère dans le négoce et le *trading* des produits sidérurgiques et métallurgiques. Le recul de l'activité en 2009 sur le plan national est la principale raison de la dégradation du chiffre d'affaires de ladite filiale

⁹ IMABRIQ est la nouvelle dénomination de la société IMAVER

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 75,3% en 2008 et 74,2% en 2009. Par ailleurs, depuis la mise en service du complexe de laminage à froid¹⁰, la société a cessé d'importer le laminé à froid, dont elle a démarré la production en mai 2001. Au terme des exercices 2008 et 2009, les réalisations commerciales sur le laminé à froid sont restées quasi stables à des hauteurs respectives de 13,9% et 16,0% du chiffre d'affaires global. La production des panneaux sandwich a commencé en août 2007 et a permis de réaliser KMAD 67 367 de ventes en 2008 et KMAD 67 081 en 2009.

Principal producteur national du produit tôle, Maghreb Steel détient à fin 2009 des parts de marché d'environ 90%¹¹ 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.

¹⁰ 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.

¹¹ Source Maghreb Steel

1.2 Négocce

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 2007, la part des ventes du laminé à chaud dans le chiffre d'affaires de Maghreb Steel s'élève à KMAD 180 000, soit près de 7,6% du chiffre d'affaires.

En 2008, les ventes globales du LAC sont passées à KMAD 129 781, soit une diminution de 27,9%. Cette évolution s'explique par la baisse des ventes au niveau international de 93,2% passant de KMAD 69 665 en 2007 à KMAD 4 176 en 2008 suite à la vente exceptionnelle réalisée à l'export en 2007 par Maghreb Steel en tant qu'intermédiaire entre MMK Steel¹² et Galva Metal¹³.

En 2009, les ventes globales du LAC se sont établit à KMAD 76 925. Cette baisse de 40,7% est imputée essentiellement à la baisse des ventes locales qui s'établissent en 2009 à KMAD 71 807 contre KMAD 125 065 en 2008. Le recul du chiffre d'affaires du LAC en 2009 s'explique par la baisse du prix de vente moyen en raison de la chute des cours mondiaux de l'acier sous l'effet de la crise économique mondiale

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 feuilards de tôles via des refendeuses (machines qui coupent la bobine en longueur essentiellement pour la fabrication de tubes) ;

¹² MMK Steel est une entreprise russe créée en 1992 dont le siège est situé à Magnitogorsk. En 2008, MMK Steel réalise un chiffre d'affaires de USD 10 550 millions et un résultat net de USD 1 081 millions.

¹³ Ancienne filiales de Maghreb Steel cédée en 2007. Il s'agit d'une société égyptienne dans le secteur de la sidérurgie.

- 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 2008, les ventes de zinc, d'oxyde de zinc et dérivés génèrent un chiffre d'affaires de KMAD 4 168, écoulés principalement sur le marché local contre KMAD 7 491 en 2007. Cette baisse s'explique par le contexte de crise international et le recul général de l'activité en 2008.

En 2009, les ventes de zinc, d'oxyde de zinc et dérivés s'élèvent à KMAD 450 en baisse de 89% comparativement à 2008 principalement sous l'effet de la baisse des ventes locales s'expliquant par le contexte de crise internationale.

4. Évolution de l'activité

Évolution de la production par produit					
En Tonnes	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
Galvanisé	141 038	104 031	-10 %	93 894	-9,7%
Prélaqué	73 968	80 056	-20 %	63 971	-20,1%
Laminé à froid	40 786	38 440	-2 %	37 788	-1,7%
Panneaux sandwichs (en m²)	85 900	426 825	24 %	528 926	23,9%
Production brute (hors panneaux sandwichs)	255 792	222 527	-13%	195 653	-12%

Source : Maghreb Steel

Évolution du tonnage vendu par produit à l'export					
En Tonnes	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
Galvanisé	91 850	71 459	-48 %	37 108	-48,1%
Prélaqué	50 975	55 070	-28 %	39 572	-28,1%
Laminé à chaud	15 834	677	57 %	1 066	57,5%
Laminé à froid	6 099	7553	3 %	7 788	3,1%
Panneau sandwich (en m²)	4 000	88 572	-38 %	54 531	-38,4%
Zinc et dérivés	541	70	24 %	87	24,3%
Autres	12 749	10 815	-53 %	5 086	-53,0%
Ventes brutes (hors panneaux sandwichs)	178 048	145 644	-18 %	90 707	-37%

Source : Maghreb Steel

Évolution du tonnage vendu par produit localement					
En Tonnes	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
Galvanisé	43 744	35 815	53 %	54 673	52,7%
Prélaqué	18 810	18 942	18 %	22 261	17,5%
Laminé à chaud	19 300	16 042	-7 %	14 919	-7,0%
Laminé à froid	38 381	33 664	7 %	36 118	7,3%
Panneau sandwich (en m²)	57 072	309 604	49 %	459 999	48,6%
Zinc et dérivés	25	317	%		-100,0%
Autres ¹⁴	7 887	6 108	-14 %	5 249	-14,1%
Ventes brutes (hors panneaux sandwichs)	128 147	110 888	13 %	133 220	20%

Source: Maghreb Steel

¹⁴ Regroupe les chutes dont la ferraille ainsi que les ristournes accordées aux clients locaux.

Évolution du tonnage vendu par produit					
En Tonnes	2007	2008	Var %	2009	Var %
Galvanisé	135 594	107 274	-21%	91 781	-14%
Prélaqué	69 785	74 012	6%	61 833	-16%
Laminé à chaud	35 134	16 719	-52%	15 985	-4%
Laminé à froid	44 480	41 217	-7%	43 906	7%
Panneau sandwich (en m²)	61 072	398 176	552%	514 530	29%
Zinc et dérivés	566	387	-32%	87	-78%
Autres (chutes, dont ferraille et ristournes)	20 636	16 923	-18%	10 335	-39%
Ventes brutes (hors panneaux sandwichs)	367 267	654 708	78%	256 532	-61%

Source : Maghreb Steel

Évolution du chiffre d'affaires local de Maghreb Steel par produit					
En milliers de Dhs	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
Galvanisé	450 172	412 003	8 %	446 125	8,3%
Prélaqué	216 222	258 770	-20 %	206 975	-20,0%
Laminé à chaud	110 335	125 065	-43 %	71 807	-42,6%
Laminé à froid	265 097	280 995	-23 %	216 567	-22,9%
Panneau sandwich	10 860	52 103	13 %	58 620	12,5%
Zinc et dérivés	935	3 704	n/a	-	n/a
Autres	539	9 613	-77 %	- 2 171	-122,6%
Ventes brutes	1 054 160	1 142 253	8%	997 922	-12%

Source: Maghreb Steel

Évolution du chiffre d'affaires à l'export de Maghreb Steel par produit					
En milliers de Dhs	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
Galvanisé	708 458	584 957	-61 %	227 167	-61,2%
Prélaqué	465 505	563 245	-44 %	317 565	-43,6%
Laminé à chaud	69 665	4 716	9 %	5 118	8,5%
Laminé à froid	41 669	55 715	-25 %	41 995	-24,6%
Panneau sandwich	663	15 264	-45 %	8 461	-44,6%
Zinc et dérivés	6 556	464	-3 %	450	-3,0%
Autres	35 637	47 539	-69 %	14 581	-69,3%
Ventes brutes	1 328 153	1 271 900	-52 %	615 337	-51%

Source: Maghreb Steel

Évolution du chiffre d'affaires total de Maghreb Steel par produit					
En milliers de Dhs	2007	2008	Var %	2009	Var %
Galvanisé	1 158 630	996 960	-14%	673 292	-32%
Prélaqué	681 727	822 015	21%	524 540	-36%
Laminé à chaud	180 000	129 781	-28%	76 925	-41%
Laminé à froid	306 766	336 710	10%	258 562	-23%
Panneau sandwich (en m ²)	11 523	67 367	485%	67 081	0%
Zinc et dérivés	7 491	4 168	-44%	450	-89%
Autres	36 176	57 152	58%	12 410	-78%
Chiffre d'affaires	2 382 313	2 414 153	1%	1 613 259	-33%

Source: Maghreb Steel

Pour l'année 2008, le chiffre d'affaires global a enregistré une croissance de 1,3% à KMAD 2 414 153 sous l'effet combiné de (i) la baisse de 16,2% du tonnage vendu à 256 532 tonnes et (ii) la hausse des prix de ventes moyens de 15,6% comparativement à 2007.

La baisse des ventes en volume provient du recul du tonnage du produit galvanisé et prélaqué suite au déclenchement de la crise financière et économique durant le 4^{ème} trimestre 2008. La crise internationale engendre un recul du commerce international, notamment des produits sidérurgiques. En effet, les clients disposent de stocks importants à la veille de la crise économique et réduisent par conséquent fortement leurs commandes le temps de consommer les marchandises en stock. Cette situation impacte directement tous les producteurs d'aciers. La reprise progressive de l'activité vers la fin de l'année 2009 s'accompagne d'une reprise des commandes internationales.

Au niveau du marché local, le chiffre d'affaires a progressé de 8,1% contre 19,13% en 2007 passant ainsi à KMAD 1 142 253 et représentant ainsi 47,3% du chiffre d'affaires global de Maghreb Steel.

Cette évolution s'explique principalement par :

- La baisse des quantités vendues des produits galvanisés, du LAC et du LAF qui ont baissé respectivement de 18,1%, 16,9% et 12,3% pour s'établir à 35 815, 16 042 et 33 664 tonnes. Cette baisse est essentiellement due à l'impact de la crise internationale sur le marché local ainsi qu'au recul général de l'activité qui en a découlé notamment à travers la baisse des prix à l'international et le regain d'attractivité de certains produits sidérurgiques importés ;
- La stagnation du prélaqué qui se stabilise à 18 942 tonnes ;
- La hausse des prix des produits galvanisés, prélaqués et du LAF de 11,6%, 19,1% et 20,3%.

A l'export, les ventes se replient de 4,24% en 2008 à KMAD 1 271 900 contre KMAD 1 328 153 en 2007 malgré l'augmentation des prix et ceci sous l'effet combiné de :

- La baisse de 22,2% du tonnage vendu des produits galvanisés, qui constituent près de 50,0% des ventes à l'export ;
- Le recul des ventes des produits laminés à chaud de 95,7% par rapport à 2007. Le tonnage est ainsi passé de 15 834 tonnes en 2007 à 677 tonnes en 2008 ;

- La baisse des ventes des produits Zinc et dérivés passant de 541 tonnes en 2007 à 70 tonnes en 2008 ;
- La hausse des ventes des produits laminés à froid de 23,8% par rapport à 2007. Le tonnage est ainsi passé de 6 099 tonnes en 2007 à 7 553 tonnes en 2008 ;
- L'expansion des ventes des panneaux sandwich après la première année de démarrage, en enregistrant un chiffre d'affaires de KMAD 15 264.

En 2009, le chiffre d'affaires total a régressé de 33% à KMAD 1 613 259 sous l'effet combiné de (i) la baisse du tonnage vendu de 61% en 2009 et (ii) la baisse des prix de ventes moyens de 22% comparativement à 2008.

La baisse du chiffre d'affaires en volume s'explique essentiellement par le déclin des ventes à l'export de 37% suite aux effets de la crise financière. En effet, cette dernière a induit une baisse de la consommation de l'acier en Europe et dans le reste du monde (Hors Chine et Inde) de 9%.

Sur le marché local, les ventes ont enregistré une baisse de 13% en 2009 s'établissant à KMAD 997 922 contre KMAD 1 142 254 en 2008. Cette évolution est l'effet combiné de :

- La hausse des ventes en volume de 20% sous l'effet de la reprise de l'activité sur le marché local ;
- La baisse des prix des produits galvanisés, prélaqués et du LAF de 29%, 31% et 38%.

A l'export, les ventes marquent un repli de 52% en 2009 pour s'établir à KMAD 615 337 en 2009 contre KMAD 1 271 900 en 2008 et ceci sous l'effet conjugué de :

- La baisse des volumes vendus à l'étranger de 37% sous l'effet de la conjoncture de crise internationale ;
- La baisse des prix de ventes pour les produits galvanisés, prélaqués et LAC de 25%, 21% et 31%.

5. Politique d'approvisionnement

Les approvisionnements de Maghreb Steel évoluent corollairement à son activité. En 2008, le volume des approvisionnements connaît une croissance de 13,5% et passe de 272 531 tonnes en 2007 à 309 320 tonnes.

En 2009, le volume des approvisionnements régresse de 47% pour s'établir à 162 755 tonnes en 2009 contre 309 320 tonnes en 2008.

Évolution des approvisionnements de Maghreb Steel					
En tonne	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
Volumes	272 531	309 320	13,5%	162 755	47,4%

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 :

Ventilation des approvisionnements par fournisseurs			
En %	2007	2008	2009
1 ^{er} fournisseur	48%	50%	13%
3 premiers fournisseurs	72%	62%	33%
5 premiers fournisseurs	78%	73%	44%
10 premiers fournisseurs	84%	89%	56%

Source : Maghreb Steel

Le recul de la part du 1^{er} fournisseur en 2009 est due à la substitution de la matière première achetée. En effet, Maghreb Steel débute l'acquisition de la brame nécessaire à la production du laminé à chaud en bobines durant cet exercice. Par ailleurs, les acquisitions de brame sont réalisées auprès de fournisseurs différents durant ledit exercice.

6. Politique de distribution

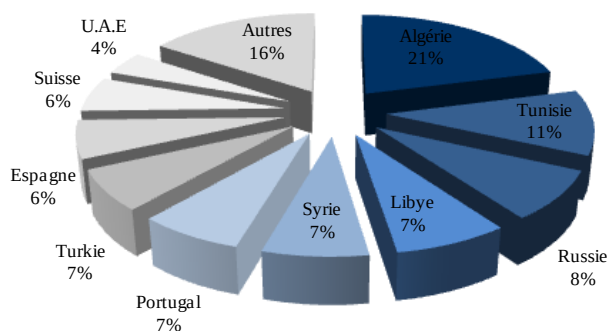
Les produits de Maghreb Steel sont destinés tant au marché local qu'à celui de l'export. A fin 2009, les réalisations commerciales de la société à l'étranger se montent à KMAD 615 337, représentant ainsi près de 38,1% du chiffre d'affaires global.

Les principaux pays clients de Maghreb Steel en 2009 sont l'Algérie, la Tunisie, la Russie et la Libye, lesquels accaparent des proportions respectives de 21%, 11%, 8% et 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. En 2009, la ventilation du chiffre d'affaires à l'export par pays se présente comme suit :

Ventilation du Chiffre d'affaires export par pays à fin 2009



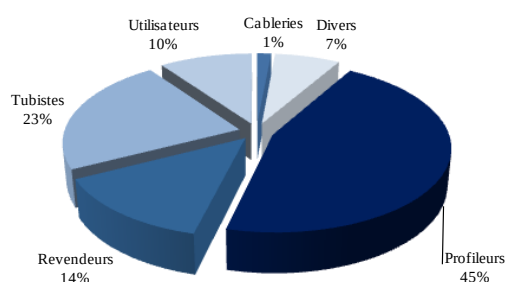
Source : Maghreb Steel

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 2009, la ventilation du chiffre d'affaires local par catégorie de clients se présente comme suit :

Structure du chiffre d'affaires local à fin 2009



Source : Maghreb Steel

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

Ventilation des ventes par clients			
En %	2007	2008	2009
1 ^{er} client	8%	7%	9 %
3 premiers clients	19%	19%	18 %
5 premiers clients	28%	28%	24 %
10 premiers clients	44%	45%	38 %

Source : Maghreb Steel

Le client le plus important de Maghreb Steel est Casa Profil, qui détient 8,6% du chiffre d'affaires local en 2009.

A fin 2009, aucune créance douteuse n'est constatée par la Société.

7. Politique de prix

MAD / Kg	EXPORT			LOCAL		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Galvanisé	7,7	8,2	6,1	10,3	11,5	8,1
Prélaqué	9,1	10,2	8,0	11,5	13,7	9,3
LAF	6,8	7,4	7,5	6,9	8,3	6,0
LAC	4,4	7,0	4,8	5,7	7,8	4,8
Panneaux sandwich (m²)			155,15			127,4

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.

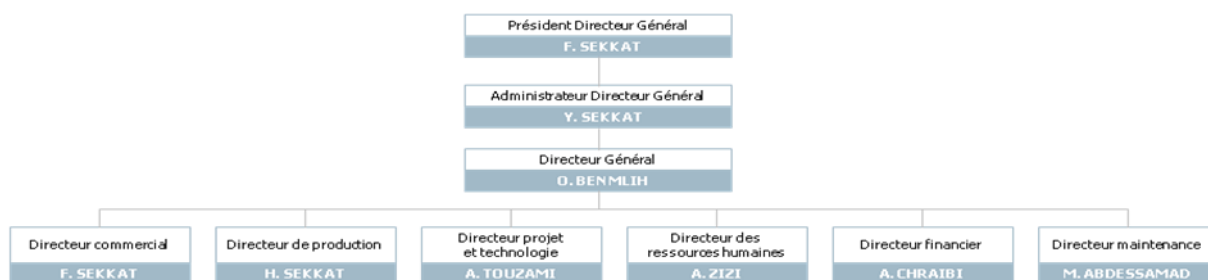
Les prix de vente des produits finis ont progressé en 2008 comparés à ceux pratiqués en 2007. Cette hausse est corrélée à celle des prix des matières premières sur le marché international. Au niveau local, les prix du galvanisé, du prélaqué et du laminé à froid ont progressé respectivement de 11,7%, 19,1% et 20,3%. Ceux du laminé à chaud ont connu une croissance de 36,8% à MAD 7,8 le Kilo. A l'export, les prix des produits galvanisés, prélaqués et du laminé à froid ont progressé, respectivement, de 6,5%, 12,1% et 8,8%. Le prix du laminé à chaud progresse passant de MAD 4,4 le Kilo en 2007 à 7,0 en 2008 soit une croissance de 59,1%.

En 2009, les prix des produits finis décroissent relativement à 2008, cette baisse est imputée à la baisse de la consommation mondiale d'acier sous l'effet de la crise internationale. Au niveau local, les prix des produits galvanisés, du prélaqué, du LAF et du LAC ont régressé respectivement de 29%, 32%, 28% et 38%.

IV. ORGANISATION DE MAGHREB STEEL

■ Moyens humains

1.1. Organigramme fonctionnel au 31/08/2010



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, 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. Évolution de l'effectif

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

Évolution de l'effectif permanent de MAGHREB STEEL				
Années	Cadres	Techniciens	Ouvriers	TOTAL
2007	77	380	380	837
2008	82	481	417	980
2009	109	522	594	1 225

Source : Maghreb Steel

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.

En 2008, Maghreb Steel a procédé au recrutement de 5 cadres, 101 techniciens et 37 ouvriers. Cette hausse du personnel continue permet d'accompagner le développement de l'unité de production des panneaux sandwichs ainsi que la croissance de l'activité de l'entreprise. Par ailleurs, plusieurs recrutements ont concerné le nouvel investissement du complexe sidérurgique de laminage à chaud.

En 2009, Maghreb Steel a procédé au recrutement de 27 cadres, 200 techniciens et 177 ouvriers. Cet accroissement du nombre d'ouvriers et de techniciens intervient suite à (i) la mise en service de nouvelles lignes de production, notamment la ligne de panneaux sandwichs, (ii) la mise en place du projet Bled Solb et (iii) l'exploitation de la ligne de laminage à chaud prévu en 2010.

Le taux d'encadrement¹⁵ se fixe ainsi à 8,9% en 2009, 8,4% en 2008 et 9,2% en 2007.

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.

¹⁵ Taux d'encadrement = Nombre de cadres / Effectif global permanent.

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 2009, le budget alloué par Maghreb Steel à la formation se monte à KMAD 1 013 comparé à KMAD 210 en 2008.

▪ 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 ;
- Une ligne de production des panneaux sandwichs ;
- Deux lignes PRS.

2.2 Système 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. STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

En termes d'investissements, et pour mieux accompagner le développement de son activité, Maghreb Steel a adopté une politique d'investissement orientée vers la production de produits à valeur ajoutée (Galvanisé) 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)	2007	2008	2009
Terrains	-		-
Constructions	28	330	22
Installations techniques, matériel et outillage	15 650	46 456	22 308
Matériel de transport	4 421	1 398	546
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 317	1 921	2 453
Immobilisations corporelles en cours	268 204	796 550	1 037 400
Total	289 620	846 655	1 062 728

Source: Maghreb Steel

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.

En 2008, la société investit un montant qui s'élève à KMAD 846 655. Ces investissements recouvrent essentiellement :

- Les installations techniques et les autres matériels divers pour un montant de KMAD 49 775 dont :
 - Chariots élévateurs de KMAD 14 743 ;
 - Ligne PRS pour un montant global de KMAD 6 431 et la centrale à béton pour un montant de KMAD 3 261 ;
 - Cylindres d'appui KMAD 3 489 ;
 - Machine d'emballages KMAD 2 763 ;
 - Semi portique et Portique KMAD 2 216.

- L'augmentation importante à KMAD 796 550 des immobilisations en cours constatée au courant de 2008 s'explique principalement par les investissements liés au projet du complexe sidérurgique de laminage à chaud.

En 2009, la société investit un montant qui s'élève à KMAD 1 062 728. Ces investissements recouvrent essentiellement :

- Les installations techniques et les autres matériels divers pour un montant de KMAD 22 308 relatif essentiellement à l'acquisition de deux stressometres d'une valeur globale de 21 152 KMAD.
- L'augmentation importante à KMAD 1 037 400 des immobilisations en cours constatée au courant de 2009 s'explique principalement par les investissements liés au projet du complexe sidérurgique de laminage à chaud.

Par ailleurs, Maghreb Steel dispose d'un plan de développement global afin de réaliser une intégration verticale. Le plan de développement comprend :

- Une ligne de laminage à chaud de bobines ;
- Une ligne de laminage à chaud de tôles fortes ;
- Une aciérie.

En mars 2010, la Société a entamé les tests techniques de démarrage de la ligne. Lesdits test se sont étalés sur 3 mois.

Depuis juin 2010, la ligne de laminage à chaud de bobines est opérationnelle et devrait atteindre le rythme de production cible durant le 4^{ème} trimestre 2010.

Les deux autres composantes du projet d'intégration devraient être opérationnelles durant le 1^{er} semestre 2011.

PARTIE V : SITUATION FINANCIÈRE DE MAGHREB STEEL

I. ANALYSE DES ÉTATS DES SOLDES DE GESTION SOCIAUX

(K MAD)	2007	2008	2009
. Ventes de Marchandises (en l'état)	133 832	89 589	31 623
. Achats revendus de marchandises	124 446	69 803	42 983
MARGE BRUTE / VENTE EN L'ETAT	9 386	19 786	-11 361
PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 321 630	2 524 755	1681 089
. Ventes de biens et services produits	2 248 481	2 324 564	1 581 636
. Variation stocks produits	62 982	92 243	-173 760
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	10 168	107 949	273 213
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 976 425	2 090 611	1 883 241
. Achats consommés de matières et fournitures	1 871 183	1 967 555	1 765 806
. Autres charges externes	105 243	123 056	67 435
VALEUR AJOUTEE	354 591	453 931	-163 513
. Subventions d'exploitation	1 073	930	647
. Impôts et taxes	1 024	1 642	1 317
. Charges de personnel	94 675	128 802	159 952
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	259 965	324 417	-324 134
. Autres produits d'exploitation	0	0	0
. Autres charges d'exploitation	5 095	0	0
. Reprises d'exploitation, transfert de charges	15 810	15 124	235 387
. Dotations d'exploitation	79 516	323 207	96 968
RESULTAT D'EXPLOITATION	191 165	16 334	-185 715
RESULTAT FINANCIER	-30 728	-13 173	-31 414
RESULTAT COURANT	160 437	3 162	-217 129
RESULTAT NON COURANT	7 405	53 296	2 429
RESULTAT AVANT IMPÔT	167 842	56 458	-214 700
IMPOT SUR LES BENEFICES	35 114	12 272	8 205
RESULTAT NET	132 727	44 186	-222 905

Source : Maghreb Steel

1. Marge brute sur ventes en l'état

En KMAD	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
Ventes de marchandises (en l'état)	133 832	89 589	-33,1%	31 623	-64,7%
Achats revendus de marchandises	124 446	69 803	-43,9%	42 983	-38,4%
Marge brute sur ventes en l'état	9 386	19 786	110,8%	-11 361	-157,4%

Taux de marge brute sur ventes en l'état	7,0%	22,1%	+15,1pts	-35,9%	-58,0pts
---	-------------	--------------	-----------------	---------------	-----------------

Source : Maghreb Steel

Concernant l'exercice 2008, la marge brute sur ventes en l'état augmente de 110,8% passant de KMAD 9 386 à KMAD 19 786 et établissant ainsi le taux de marge brute à 22,1% contre 7,0% un exercice auparavant. Cette hausse découle de plusieurs effets combinés :

- Une hausse des ventes en l'état destinées entièrement au marché local en 2008 dont les ventes de LAC pour un montant de KMAD 87 082 contre KMAD 61 856 en 2007 ;
- Une hausse du prix de vente unitaire du LAC qui est de MAD 7,82 le Kilo durant l'exercice 2008 contre MAD 5,73 le Kilo au courant de l'exercice 2007, soit une évolution de 36% ;
- La non reconduction d'une opération exceptionnelle qui a été réalisée en 2007, avec Galvmetal pour un chiffre d'affaires de KMAD 69 179 réalisée à prix coutant.

En 2009, la marge brute sur ventes en l'état régresse de 157,4% passant de KMAD 19 786 à KMAD -11 361. Cette baisse trouve son origine dans :

- La crise mondiale déclenchée en septembre 2008 et provoquant une baisse continue des prix de vente d'environ 38% associée à la liquidation du stock constitué au 31 décembre 2008 à un prix fort ;
- Une baisse des achats moins importante que les ventes en raison de l'existence de stocks plus importants en 2009.

2. Production de l'exercice

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Ventes de biens et services produits	2 248 481	2 324 564	3,4%	1 581 636	-32,0%
. Variation stocks produits	62 982	92 243	46,5%	-173 760	n.s.
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	10 168	107 949	n.s.	273 213	153,1%
PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 321 630	2 524 755	8,7%	1 681 089	-33,4%

Source : Maghreb Steel

En 2008, la production de Maghreb Steel progresse de 8,7% en 2008 pour s'établir à KMAD 2 524 755 contre KMAD 2 321 631 en 2007. Cette variation peut s'expliquer par :

- La progression des ventes de biens et services de 3,4% à KMAD 2 324 564 suite à l'effet combiné de la baisse des volumes vendus et de la hausse des prix de vente moyens de l'année 2008 ;
- La hausse de la variation des stocks des produits passant à KMAD 92 243 qui traduit (i) un ralentissement des ventes durant le dernier trimestre 2008 suite à la chute des prix des produits

sidérurgiques à l'international due à la crise financière et (ii) une baisse du tonnage vendu, qui est passé de 306 195 tonnes en 2007 à 256 532 tonnes en 2008, soit un recul de 16,2%.

- L'augmentation des montants des immobilisations produites par l'entreprise pour soi-même à KMAD 107 949 en 2008 contre 10 168 en 2007. Ceci est expliqué par l'importance des dépenses liées au projet d'investissement du complexe sidérurgique de laminage à chaud. Ces dépenses comprennent les matières premières, consommables et main d'œuvres utilisés dans les travaux de construction des hangars industriels, montage des lignes de production et le génie civil.

Concernant l'exercice 2009, la production de Maghreb Steel régresse de 33,4% passant de KMAD 2 524 755 en 2008 à KMAD 1 681 089 en 2009 sous l'effet de :

- La forte hausse du volume des ventes locales en 2009. Toutefois, cette hausse est atténuée par la chute des prix de vente en conséquence de la crise internationale ;
- Le recul du volume des ventes réalisées à l'étranger ainsi que des prix de vente en raison de l'effondrement du commerce international et de l'activité liée aux produits sidérurgiques ;
- La baisse de la variation des stocks de produits passant à KMAD (173 760) KMAD contre KMAD 92 243 en 2008. Cette évolution traduit une baisse des stocks des produits finis de 22% en tonnage au 31 décembre 2009, mais également en valeur suite à la chute du prix d'acier entre 2009 et 2008 ;
- L'augmentation des montants des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même à KMAD 273 213 en 2009 contre KMAD 107 949 en 2008. Ceci est expliqué par l'importance des dépenses liées au projet d'investissement du complexe sidérurgique de laminage à chaud. Ces dépenses comprennent les matières premières, les matières consommables ainsi que la main d'œuvres utilisée dans les travaux de construction des hangars industriels, le montage de la ligne de laminée à chaud des bobines et le génie civil.

3. Consommation

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Achats consommés de matières et fournitures	1 871 183	1 967 555	5,2%	1 765 806	-10,3%
. Autres charges externes	105 243	123 056	16,9%	67 435	-45,2%
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 976 425	2 090 611	5,8%	1 883 241	-9,9%

Source : Maghreb Steel

En 2008, la consommation de l'exercice est en progression de 5,8% pour s'établir à KMAD 2 090 611 contre KMAD 1 976 425 en 2007. Cette évolution s'explique par :

- La hausse de 5,2% des achats consommés à KMAD 1 967 555 malgré la baisse des volumes produits du fait de la hausse du prix des matières premières durant l'année 2008 et particulièrement les prix de l'acier. En effet, les prix de la bobine laminée à chaud se sont élevés de 600 \$/T depuis le début de l'année à 1 260 \$/T en juillet 2008, pour s'établir à 750\$/T en mois de décembre 2008.
- La hausse des autres charges externes de 16,9% entre 2007 et 2008 passant de KMAD 105 243 à KMAD 123 056 due à l'effet conjugué de :

- L'augmentation du fret et des frais de transport sur export qui sont passés de KMAD 55 293 en 2007, à KMAD 61 244 en 2008, soit une croissance de 10,9%, en raison de l'augmentation du coût de fret en 2008 et des ventes à l'export vers des pays dont le prix de fret est important ;
- La hausse des rémunérations des intérimaires qui est passée de KMAD 1 337 en 2007 à KMAD 3 582 en 2008 en raison de la poursuite des travaux relatifs au projet du complexe sidérurgique de laminage à chaud ;
- La hausse des frais de publicité de 128% à KMAD 5 314 en 2008 contre KMAD 2 327 en 2007 en raison de la hausse du budget alloué à la communication et dédié essentiellement à la promotion du produit panneaux sandwich.

Concernant l'exercice 2009, la consommation de l'exercice s'élève à KMAD 1 883 241 contre KMAD 2 090 611 en 2008, soit une régression de 9,9%. Cette variation s'explique par :

- La baisse de la consommation de LAC de 14% s'élevant ainsi à KMAD 1 304 107 en 2009 contre KMAD 1 517 767 en 2008 sous l'effet de la baisse du tonnage consommé de 10% suite à la baisse de la production en 2009 ;
- Le recul des autres charges externes qui s'élèvent à KMAD 67 435 en 2009 contre KMAD 123 056 en 2008 sous l'effet des éléments suivants :
 - Le recul du poste de transport et de frais d'approche à l'export qui s'élève à KMAD 29 914 en 2009 contre KMAD 61 244 en 2008, en corrélation avec la baisse des ventes à l'export ;
 - La baisse des dons qui s'élèvent à KMAD 400 en 2009 contre KMAD 12 891 en 2008 ;
 - Le repli des frais de publicité qui s'établissent à KMAD 1 354 en 2009 contre KMAD 5 314 en 2008 ;
 - La baisse du personnel intérimaire qui s'élève à KMAD 45 en 2009 contre KMAD 3 582 en 2008 suite à la substitution du personnel externe travaillant sur les projets d'investissement par du personnel temporaire ;
 - La baisse des commissions décaissées sur les ventes à l'export qui passent de KMAD 6 379 en 2008 à KMAD 3 560 en 2009 sous l'effet de la baisse de l'activité.

4. Valeur ajoutée

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Marge brute / Vente en l'état	9 386	19 786	110,8%	-11 361	-157,4%
. Production de l'exercice	2 321 630	2 524 755	8,7%	1 681 089	-33,4%
. Consommation de l'exercice	1 976 425	2 090 611	5,8%	1 883 241	-9,9%
VALEUR AJOUTEE	354 591	453 931	28 %	-163 513	- 136 %
Taux de valeur ajoutée (VA/CA)	14,9%	18,8%	3,9pts	-10,1%	-28,9 pts

Source: Maghreb Steel

Pour l'année 2008, la valeur ajoutée dégagée s'établit à KMAD 453 931 contre KMAD 354 591 en 2007, soit une hausse de 28,0%. Cette hausse s'explique par la hausse plus importante de la marge brute sur ventes en l'état (+110,8%) et de la production de l'exercice (+8,7%) que celle de la consommation de l'exercice (+5,8%).

A fin 2008, le taux de valeur ajoutée est en progression de 3,9 pts par rapport à 2007 pour s'établir à 18,8%.

Concernant l'exercice 2009, la valeur ajoutée s'élève à KMAD -163 513 contre KMAD 453 931 en 2008. Cette régression est induite par une plus forte baisse de la marge brute sur vente en l'état (-157,4%) et de la production de l'exercice (-33,4%) que celle de la consommation de l'exercice (-9,9%).

La valeur ajoutée est directement impactée par la situation exceptionnelle engendrée par la hausse importante des prix durant le 1^{er} semestre 2008 et leur chute brutale suite à la crise internationale intervenue fin 2008 - début 2009. En effet, Maghreb Steel a dû vendre à un prix bien inférieur de la matière qu'elle a stocké à un prix très élevé. Ceci explique le niveau des consommations de l'exercice plus important que celui de la production de l'exercice.

En conséquence, le taux de valeur ajoutée s'élève à -10,1% en 2009 contre 18,8% en 2008, soit une régression de 28,9 pts. Ce recul s'explique par la baisse plus importante de la marge brute sur ventes (-157,4%) et de la production de l'exercice (-33,4%) que celle de la consommation de l'exercice (-9,9%).

5. Excédent Brut d'Exploitation

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Valeur ajoutée	354 591	453 931	28,0%	-163 513	-136,0%
. Subventions d'exploitation	1 073	930	-13,3%	647	-30,4%
. Impôts et taxes	1 024	1 642	60,4%	1 317	-19,8%
. Charges de personnel	94 675	128 802	36,0%	159 952	24,2%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	259 965	324 417	24,8%	-324 134	-199,9%

Marge brute d'exploitation (EBE/CA)	10,9%	13,4%	-2,5pt	-20,1%	33,5pt
--	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------

Source: Maghreb Steel

En 2008, l'excédent brut d'exploitation augmente de 24,8% à KMAD 324 417 contre KMAD 259 965 en 2007. Cette hausse trouve son origine essentiellement dans l'augmentation de 28,0% de la valeur ajoutée dégagée en 2008.

La hausse des charges du personnel de 36,0%, passant de KMAD 94 675 en 2007 à KMAD 128 802 en 2008, fait suite à une augmentation des effectifs moyens de la société (y compris le personnel temporaire) qui s'établit à 1 588 personnes en 2008, contre 837 personnes en 2007, soit en hausse de 89,7%. Ceci s'explique essentiellement par l'intégration de plus de 500 employés temporaires représentant une charge additionnelle de KMAD 12 000 en 2008 par rapport à 2007, et par le recrutement de 143 personnes permanentes. Ces effectifs supplémentaires sont affectés en totalité au projet d'investissement de laminoir à chaud.

Le taux de marge brute s'apprécie de 2,5 pts pour s'établir à 13,4% en 2008 contre 10,9% en 2007.

En 2009, l'excédent brut d'exploitation régresse de -199% passant de KMAD 324 417 en 2008 à KMAD -324 134 en 2009 principalement sous l'effet de (i) la baisse de la valeur ajoutée relative à l'exercice 2009 et (ii) la progression des charges du personnel au cours de l'exercice 2009 de 24,2% suite au recrutement d'environ 503 personnes supplémentaires entre 2008 et 2009 et 759 employés temporaires dont la majorité est affectée à la réalisation des projets d'investissement.

Par conséquent, la marge brute d'exploitation s'élève à -20,1% en 2009 contre 13,4% en 2008.

6. Résultat d'Exploitation

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Excédent Brut d'Exploitation	259 965	324 417	24,8%	-324 134	-199,9%
. Autres produits d'exploitation	0	0	n.a.	0	n.a.
. Autres charges d'exploitation	5 095	0	-100,0%	0	n.a.
. Reprises d'exploitation, transfert de charges	15 810	15 124	-4,3%	235 387	n.s.
. Dotations d'exploitation	79 516	323 207	n.s.	96 968	-70,0%
RESULTAT D'EXPLOITATION	191 165	16 334	-91,5%	-185 715	n.s.
Marge opérationnelle (REX/CA)	8,0%	0,7%	-7,3pts	-11,5%	-12,2pts

Source: Maghreb Steel.

En 2008, le résultat d'exploitation recule de 88,9%% pour s'établir à KMAD 16 334 contre 191 165 en 2007. Cette baisse est due principalement à la hausse plus importante des dotations d'exploitation correspondant principalement à une dotation pour dépréciation des stocks de KMAD 232 648 suite à la baisse brutale des prix durant le dernier trimestre 2008 et aux amortissements des nouvelles installations par rapport à celle de l'excédent brut d'exploitation.

Par ailleurs, les reprises d'exploitation demeurent à un niveau équivalent à l'exercice précédent.

Par conséquent, la marge opérationnelle est en baisse de 7,4 pts par rapport à 2007 passant de 8,0% en 2007 à 0,6% en 2008.

Concernant l'exercice 2009, le résultat d'exploitation est de KMAD -185 715 contre KMAD 16 334 en 2008, cette situation est due principalement à la dégradation de l'excédent brut d'exploitation.

Par ailleurs, la hausse des reprises d'exploitation s'explique essentiellement par la reprise de la totalité de la provision pour dépréciation des stocks de matières premières, encours et produits finis constituée au 31 décembre 2008 pour un montant global de KMAD 232 648.

Par conséquent, la marge opérationnelle s'élève à -11,5% à fin 2009 contre 0,7% à fin 2008.

7. Résultat financier

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Produits financiers	19 394	62 663	n.s.	110 053	75,6%
. Charges financières	50 122	75 835	51,3%	141 467	86,5%
RESULTAT FINANCIER	-30 728	-13 173	+57,1%	-31 414	-138,5%

Source : Maghreb Steel

A fin 2008, le résultat financier s'établit à KMAD -13 173 contre KMAD -30 728 en fin 2007, soit une amélioration de 57,1%. Cette amélioration s'explique par la hausse des produits financiers de 223,1% en 2008 consécutivement :

- Aux gains de changes qui sont passés de KMAD 16 595 en 2007 à KMAD 36 342 en 2008 en raison des fluctuations qu'a connues le cours du dollar en 2008 ;
- Aux reprises et transfert de charges de KMAD 25 057 concernant essentiellement la reprise des intérêts de préfinancement du Projet de laminoir à chaud pour un montant de KMAD 20 005, ainsi que la reprise de la provision pour perte de change de l'exercice 2007 pour un montant de KMAD 5 052.

En 2009, le résultat financier baisse de 138,5% pour s'établir à KMAD -31 414 contre KMAD -13 173 en 2008. Cette évolution s'explique par l'effet combiné des éléments suivants :

- L'augmentation des charges d'intérêt qui s'établissent à KMAD 113 179 en 2009 contre KMAD 48 384 en 2008, cette évolution se justifie par (i) la progression des charges financières relatives au préfinancement du projet de laminoir à chaud en cours de montage qui s'élèvent à KMAD 76 982 en 2009 contre KMAD 20 005 en 2008 et (ii) l'augmentation des charges d'intérêt liées à l'exploitation qui passent de KMAD 28 379 en 2008 à KMAD 36 197 en 2009 sous l'effet de la hausse du besoin en fonds de roulement survenue en 2009¹⁶ ;
- Les produits financiers qui s'élèvent à KMAD 110 053 en 2009 contre KMAD 62 663 en 2008 et se composent essentiellement de KMAD 76 982 relatif à la reprise des intérêts de préfinancement afférents au projet de Laminoir à chaud, et de KMAD 24 141 de gains change propres à l'exercice 2009 contre KMAD 36 342 en 2008.

¹⁶ La hausse du BFR s'explique par l'importance des stocks de début d'exercice 2009 et la baisse du chiffre d'affaires en 2009.

8. Résultat net

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Résultat d'exploitation	191 165	16 334	-91,5%	-185 715	n.s.
. Résultat financier	-30 728	-13 173	-57,1%	-31 414	138,5%
RESULTAT COURANT	160 437	3 162	-98,0%	-217 129	n.s.
RESULTAT NON COURANT	7 405	53 296	619,7%	2 429	-95,4%
RESULTAT AVANT IMPÔT	167 842	56 458	-66,4%	-214 700	-480,3%
Impôts sur les bénéfices	35 114	12 272	-65,1%	8 205	-33,1%
RESULTAT NET	132 727	44 186	-66,7%	-222 905	-604,5%
Marge nette	5,6%	1,8%	-3,8pts	-13,8%	-15,6pts

Source: Maghreb Steel

Pour l'exercice 2008, le résultat courant passe de KMAD 160 437 en 2007 à KMAD 3 162. Cette diminution s'explique par la baisse du résultat d'exploitation de 91,5% qui passe de KMAD 191 164 en 2007 à KMAD 16 334 en 2008.

Par ailleurs, les opérations non courantes affichent un résultat de KMAD 53 296 en 2008 contre KMAD 7 404 en 2007 qui s'explique essentiellement par le maintien des produits non courants combiné à la chute des charges non courantes du fait de :

- La hausse des reprises de provisions pour investissement à KMAD 49 272 en 2008, et la reprise d'amortissement dérogatoire pour un montant de KMAD 2 820 et le recul des produits de cession d'immobilisations suite à un produit de cession d'immobilisation de KMAD 24 120 non récurrent constaté en 2007 qui établissent les produits non courants à KMAD 54 643 en 2008 contre KMAD 60 762 en 2007 ;
- L'absence de dotations non courantes, expliqué par l'abrogation par la loi de finances 2008, de la possibilité de constituer des provisions pour investissements qui réduisent les charges non courantes à KMAD 1 347 à fin 2008 contre KMAD 53 358 un an auparavant.

Ainsi, le résultat net de l'exercice s'établit à KMAD 44 186 en 2008 contre KMAD 132 727, soit une dépréciation de 66,7%.

Le taux de marge nette décroît de 3,8 pts pour s'établir à 1,8% en 2008 contre 5,6% en 2007.

En 2009, le résultat net s'élève KMAD -222 905 contre KMAD 44 186 en 2008, sous l'effet de (i) la baisse du résultat non courant qui s'établit à KMAD -217 129 contre KMAD 3 162 en 2008 et (ii) la baisse du résultat non courant qui s'élève à KMAD 2 429 en 2009 contre KMAD 53 296 l'exercice précédent sous l'effet de l'importance de la reprise de la provision pour investissement en 2008 qui s'élève à KMAD 49 722.

En conséquence, le taux de marge nette recule de 15,6 points à -13,8% en 2009, contre 1,8% à fin 2008.

9. Autofinancement

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
RESULTAT NET	132 727	44 186	-66,7%	-222 905	n.s.
(+) Dotations d'exploitation	79 516	90 559	13,9%	96 968	7,1%
(+) Dotations financières				696	n.s.
(+) Dotations non courantes	34 551	0	-100,0%	0	n.a.
(-) Reprises d'exploitation				4	n.a.
(-) Reprises financières					
(-) Reprises non courantes	33 952	54 170	59,5%	3 983	-92,6%
(-) Produit de cessions	24 120	472	-98,0%	69	-85,4%
(+) Valeur nette des immobilisations cédées	18 172	650	-96,4%	164	-74,8%
CAF (1)	206 894	80 753	-61,0%	-129 134	n.s.
Distribution de bénéfices (2)	24 000	22 500	-6,3%	0	-100,0%
AUTOFINANCEMENT (1) - (2)	182 894	58 253	-68,1%	-129 134	-321,7%

Source : Maghreb Steel

En 2008, la capacité d'autofinancement de l'entreprise affiche une baisse de 60,7 % à KMAD 80 753 contre KMAD 206 894 en 2007.

Ce recul provient essentiellement de :

- La contraction du résultat net de l'exercice de 66,7% qui s'établit à KMAD 44 186 en 2008 contre KMAD 132 727 en 2007 ;
- L'absence de dotations non courantes expliqué par l'abrogation par la loi de finances 2008 de la provision pour investissement ;
- La hausse des reprises non courantes à KMAD 54 170 en 2008 contre KMAD 33 952 en 2007.

Maghreb Steel a distribué en 2008 un dividende total de KMAD 22 500 pour rémunérer ses actionnaires.

En 2009, la capacité d'autofinancement décroît de 321,7% pour s'établir à KMAD -129 134 contre KMAD 80 753 en 2008 essentiellement sous l'effet de la régression du résultat net de l'exercice qui s'établit à KMAD -222 905 en 2009 contre KMAD 44 186 en 2008.

II. ANALYSE DES ÉTATS DE SOLDES DE GESTION CONSOLIDÉS

Avertissement : MAGRHEB STEEL consolide les comptes de ses filiales depuis l'exercice 2009. Les comptes consolidés de l'exercice 2009 sont audités par les commissaires aux comptes. Les comptes consolidés de l'exercice 2008 sont insérés à titre comparatif et n'ont pas fait l'objet d'un audit des commissaires aux comptes.

Périmètre de consolidation

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

ESG en KMAD	2008	2009	Var. %
Ventes de Marchandises (en l'état)	421 081	46 225	-89,0%
Achats revendus de marchandises	342 670	56 164	-83,6%
MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	78 411	-9 939	-112,7%
PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	2 482 540	1 684 584	-32,1%
Ventes de biens et services produits	2 282 349	1 582 874	-30,6%
Variation stocks produits	92 243	-173 760	n.s.
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	107 949	275 471	155,2%
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	2 093 668	1 833 587	-12,4%
Achats consommés de matières et fournitures	1 967 728	1 762 215	-10,4%
Autres charges externes	125 941	71 372	-43,3%
VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	467 283	-158 942	-134,0%
Subventions d'exploitation	930	647	-30,4%
Impôts et taxes	1 845	1 444	-21,7%
Charges de personnel	131 311	162 619	23,8%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	335 058	-322 357	n.s.
Autres produits d'exploitation	0	0	n.a.
Autres charges d'exploitation	0	0	n.a.
Reprises d'exploitation, transferts de charges	479	235 683	49103,1%
Dotations d'exploitation	320 860	91 078	-71,6%
RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	14 677	-177 752	n.s.
RESULTAT FINANCIER	-15 752	-32 798	108,2%
RESULTAT COURANT	-1 074	-210 550	n.s.
RESULTAT NON COURANT (+ou-)	881	498	-43,5%
Impôts sur les résultats	4 881	-52 481	n.s.
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (Entreprises intégrées)	-5 074	-157 571	n.s.
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	0	0	n.a.
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-16	-16	0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	-5 091	-157 587	n.s.
Résultat minoritaire	-48	371	n.s.
Résultat net part du groupe	-5 139	-157 216	n.s.

Source : Maghreb Steel

1. Marge brute sur ventes en l'état

en KMAD	2008	2009	Var. %
Ventes de Marchandises (en l'état)	421 081	46 225	-89,0%
Achats revendus de marchandises	342 670	56 164	-83,6%
MARGE BRUTE VENTES EN L'ETAT	78 411	-9 939	-112,7%

Taux de marge brute sur ventes en l'état

18,6% -21,5%

Source: Maghreb Steel

En 2008, la marge brute consolidée sur ventes en l'état s'établit à KMAD 78 411 du fait :

- Des ventes de marchandises en l'état qui affichent un total de KMAD 421 081 en consolidé ;
- Des achats revendus de marchandises qui totalisent KMAD 342 667.

Ainsi, le taux de marge brute sur ventes en l'état s'établit à 18,6% en comptes consolidés contre 22,1% pour les comptes sociaux. Cet écart s'explique principalement par la faible marge de 2,7% réalisée par Atlas CIT et dont les ventes de marchandises en l'état représentent 65,8% des ventes du groupe.

Cette dégradation de la marge brute sur ventes en l'état s'explique par la marge négative réalisée sur une partie du stock existant au 31/12/2008 suite à la baisse rapide des prix sur les marchés internationaux.

Concernant l'exercice 2009, la marge brute des ventes en l'état baisse de -112,7% pour s'établir à KMAD -9 939 contre KMAD 78 411 en 2008 sous l'effet de :

- La baisse des ventes en l'état s'explique d'une part par la récession de la demande essentiellement à l'export pour les sociétés Maghreb Steel et Maghreb Steel Europe sous l'effet de la crise mondiale, et d'autre part par la faible performance de l'activité de négoce de marchandises pour la société Atlas Cit ;
- Le recul des achats revendus de marchandises de 83,6% pour toutes les filiales de Maghreb Steel.

2. Production de l'exercice

en KMAD	2008	2009	Var. %
Ventes de biens et services produits	2 282 349	1 582 874	-30,6%
Variation stocks produits	92 243	-173 760	n.s.
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	107 949	275 471	155,2%
PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 482 540	1 684 584	-32,1%

Source: Maghreb Steel

En 2008, la production consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit à KMAD 2 482 540 contre KMAD 2 524 755 en social. Elle comprend :

- Les ventes de biens et services produits qui s'établissent à KMAD 2 282 349 ;
- La variation de stocks de produits qui affichent un montant de KMAD 92 243 ;
- La hausse des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même qui équivalent à KMAD 107 949.

Le total de la production consolidée s'établit en deçà de celui de la production sociale du fait des « ventes de biens et services produits » d'Atlas CIT pour un montant de KMAD 8 884 et d'un retraitement de KMAD -55 049 relatif aux ventes intragroupes.

A fin 2009, la production consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit à KMAD 1 684 584 en recul de 32,0% comparativement à 2008 suite à :

- Le recul des ventes de biens et services produits qui s'établissent à KMAD 1 582 874 sous l'effet de la crise internationale. En effet, les différentes entités du groupe Maghreb Steel enregistrent une forte baisse de leur activité durant l'exercice 2009 ;
- La baisse de la variation de stocks de produits qui affichent un montant de KMAD -173 760 ;
- La hausse des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même qui équivalent à KMAD 275 471.

3. Consommation

en KMAD	2008	2009	Var. %
Achats consommés de matières et fournitures	1 967 728	1 762 215	-10,4%
Autres charges externes	125 941	71 372	-43,3%
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	2 093 668	1 833 587	-12,4%

Source: Maghreb Steel

En 2008, la consommation consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit à KMAD 2 093 668 contre KMAD 2 090 611 en social, et ce, du fait :

- Des achats consommés de matières et fournitures qui s'établissent à KMAD 1 967 728 ;
- Des autres charges externes qui affichent KMAD 125 941.

L'écart de consommation entre le social et le consolidé est le fait de :

- L'addition d' « achats consommés de matières et fournitures » pour un montant de KMAD 172 pour le compte d'Atlas CIT ;
- L'ajout d' « autres charges externes » pour le compte des 3 filiales pour un montant de KMAD 6 386 ;
- Retraitements d'achats intragroupes s'élevant à KMAD -3 501.

A fin 2009, la consommation consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit à KMAD 1 833 587 contre KMAD 2 093 668 en 2008 soit une baisse de 12,4%. sous l'effet de :

- La régression de 10,4 % des achats consommés de matières et fournitures suite à la baisse de l'activité et au recul des prix de matières premières ;
- Le recul de 43,3% des autres charges externes de la société essentiellement composée des frais de transport de marchandises suite à la baisse des volumes importés.

4. Valeur ajoutée

en KMAD	2008	2009	Var. %
Marge brutes ventes en l'état	78 411	-9 939	-112,7%
Production de l'exercice	2 482 540	1 684 584	-32,1%
Consommation de l'exercice	2 093 668	1 833 587	-12,4%
VALEUR AJOUTEE	467 283	-158 942	-134,0%

Taux de valeur ajoutée (VA/CA)	17,3%	-9,8%
---------------------------------------	--------------	--------------

Source: Maghreb Steel

Du fait de la marge brute des ventes en l'état, de la production et de la consommation de l'exercice, la valeur ajoutée consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit en 2008 à KMAD 467 283.

Ainsi, le taux de valeur ajoutée consolidée s'établit à 17,3% contre 18,8% en social du fait essentiellement des faibles taux de valeurs ajoutées réalisés respectivement par Atlas CIT (4,7%) et Maghreb Steel Europe (0,0%).

La valeur ajoutée de Maghreb Steel s'établit à fin 2009 à KMAD -158 942 en recul comparativement à son niveau de KMAD 467 283 à fin 2008. Ainsi, le taux de valeur ajoutée consolidée s'établit à -9,8% contre 17,3% en 2008 en recul de 27 pts. Cette baisse trouve son origine dans :

- Le recul de la marge brute sur ventes en l'état ;
- La chute de 32,1% de la production du fait de la dégradation des volumes et des prix ;
- La baisse moins importante de la consommation qui ne chute que de 12,4% malgré un repli de la production de 32%. Cette différence s'explique par l'utilisation du stock de matières premières existant au 31/12/2008 et ayant été constitué au moment de la flambée des prix de l'acier sur les marchés internationaux.

5. Excédent brut d'exploitation

en KMAD	2008	2009	Var. %
Valeur ajoutée	467 283	-158 942	-134,0%
Subventions d'exploitation	930	647	-30,4%
Impôts et taxes	1 845	1 444	-21,7%
Charges de personnel	131 311	162 619	23,8%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	335 058	-322 357	n.s.

Marge brute d'exploitation (EBE/CA)	12,4%	-19,8%
--	--------------	---------------

Source: Maghreb Steel

En 2008, l'excédent brut d'exploitation consolidé s'établit à KMAD 335 058 et regroupe ainsi :

- L'EBE social de Maghreb Steel d'un montant de KMAD 324 417 ;
- L'EBE d'Atlas CIT d'une valeur de KMAD 11 004 ;
- L'EBE de Maghreb Steel Europe pour KMAD -363.

Ainsi, la marge brute d'exploitation du groupe s'établit à 12,4% en consolidé contre 13,4% en social. En effet, pour des EBE à peu près comparables, le chiffre d'affaires consolidé de KMAD 2 703 428 dépasse le chiffre d'affaires social qui s'élève à KMAD 2 414 153 et fait ainsi baisser la marge brute d'exploitation.

Concernant l'exercice 2009, l'excédent brut d'exploitation consolidé s'établit à KMAD -322 357 contre KMAD 335 058 en 2008. Cette évolution trouve son origine principalement dans la dégradation de la valeur ajoutée et la progression des charges de personnel de 23,8% en conséquence des recrutements réalisés dans le cadre du programme d'investissements entrepris pour le lancement du nouveau complexe de laminage à chaud.

6. Résultat d'exploitation

en KMAD	2008	2009	Var. %
Excédent brut d'exploitation (EBE)	335 058	-322 357	n.s.
Autres produits d'exploitation	0	0	n.a.
Autres charges d'exploitation	0	0	n.a.
Reprises d'exploitation, transferts de charges	479	235 683	49103,1%
Dotations d'exploitation	320 860	91 078	-71,6%
RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	14 677	-177 752	n.s.

Marge opérationnelle (REX/CA)	0,5%	-10,9%
--------------------------------------	-------------	---------------

Source: Maghreb Steel

Le résultat d'exploitation consolidé en 2008 s'établit à KMAD 14 677 pour une marge opérationnelle de 0,5%. Il correspond à la somme :

- Du résultat d'exploitation de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 16 334 ;

- Du résultat d'exploitation d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 7 924 ;
- Du résultat d'exploitation d'IMAVR d'un montant de KMAD -229 ;
- Du résultat d'exploitation de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD -244 ;
- Diminués d'un retraitement de KMAD 9 125.

La marge opérationnelle consolidée est plus faible que la marge opérationnelle sociale de 0,7% du fait principalement du retraitement de KMAD 9 125.

A fin 2009, le résultat d'exploitation du groupe Maghreb Steel s'élève à KMAD -177 752 contre KMAD 14 677 en 2008. Cette évolution s'explique par :

- La baisse de l'excédent brut d'exploitation qui passe de KMAD 335 058 en 2008 à KMAD -322 357 en 2009 ;
- La hausse des reprises d'exploitation en 2009 s'explique par la reprise de la provision totale de la dépréciation des stocks des matières et des produits finis constatée par Maghreb Steel en 2008 pour un montant de KMAD 232 648, en conséquence de la consommation du stock concerné.

7. Résultat financier

en KMAD	2008	2009	Var. %
Produits financiers	67 173	109 407	62,9%
Charges financières	82 925	142 205	71,5%
RESULTAT FINANCIER	-15 752	-32 798	-108,2%

Source: Maghreb Steel

A fin 2008, le résultat financier consolidé s'établit à KMAD -15 752 (contre un résultat financier social de KMAD -13 173) du fait essentiellement d'un résultat financier d'Atlas CIT qui s'établit à KMAD -1 612.

A fin 2009, le résultat financier consolidé s'élève à KMAD -32 798 contre KMAD -15 752 en 2008, soit une baisse de 108,2%. Cette évolution s'explique par la baisse du résultat financier de la société Maghreb Steel qui est de KMAD -31 414 (le résultat financier d'Atlas Cit n'étant que de KMAD -312).

8. Résultat net

en KMAD	2008	2009	Var. %
RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	14 677	-177 752	n.s.
RESULTAT FINANCIER	-15 752	-32 798	108,2%
RESULTAT COURANT	-1 074	-210 550	n.s.
RESULTAT NON COURANT (+ou-)	881	498	-43,5%
Impôts sur les résultats	4 881	-52 481	n.s.
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (Entreprises intégrées)	-5 074	-157 571	n.s.
Marge nette	-0,2%	-9,7%	

Source: Maghreb Steel

En 2008, le résultat courant consolidé de Maghreb Steel ressort à KMAD – 1 074 contre KMAD 3 162 en social en raison principalement d'un retraitement de KMAD – 10 375.

A la fin de cet exercice, le résultat non courant consolidé s'établit à KMAD 881 contre KMAD 53 296 en social du fait d'un retraitement de KMAD – 52 542 relatif à l'annulation des reprises non courantes de Maghreb Steel.

Enfin le résultat net consolidé affiche un total de KMAD -5 074 contre KMAD 44 186 en social.

A fin 2009, le résultat courant consolidé du groupe Maghreb Steel s'élève à KMAD -210 550 contre KMAD -1 074 en 2008 en raison de la baisse du résultat d'exploitation et une baisse du résultat financier en 2009.

Pour sa part, le résultat non courant s'établit à KMAD 498 en 2009 comparativement à KMAD 881 en 2008 et se compose principalement du :

- Résultat non courant de la société Maghreb Steel qui s'élève à KMAD 2 429 ;
- Résultat non courant de la société Atlas Cîr qui s'établit à KMAD 704 ;
- Résultat non courant de la société Maghreb steel Europe qui est de KMAD 275 ;
- Des retraitements de l'ordre de KMAD-2 910.

III. ANALYSE DU BILAN SOCIAL DE MAGHREB STEEL

1. Structure bilancielle

Actif

ACTIF (KMAD)	2007	2008	Part en %	Var. %	2009	Part en %	Var. %
Immobilisations en non valeur	10 326	19 701	0,6%	90,8%	16 432	0,4%	-16,6%
Immobilisations incorporelles	407	304	0,0%	-25,3%	2 062	0,0%	578,3%
Immobilisations corporelles	734 321	1 495 563	43,8%	103,7%	2 467 764	54,1%	65,0%
. Terrains	0	0	0,0%	n.a.	0	0,0%	n.a.
. Constructions	104 980	99 849	2,9%	-4,9%	104 427	2,3%	4,6%
. Installations techniques, ma. & outils	391 355	376 866	11,0%	-3,7%	377 278	8,3%	0,1%
. Matériel de transport	4 283	4 483	0,1%	4,7%	3 833	0,1%	-14,5%
. Mobilier...	3 977	4 433	0,1%	11,5%	5 263	0,1%	18,7%
. Autres immobilisations corporelles	0	0	0,0%	n.a.	0	0,0%	n.a.
. Immobilisations corporelles en cours	229 726	1 009 932	29,5%	n.s.	1 976 964	43,4%	95,8%
Immobilisations financières	4 935	10 801	0,3%	118,9%	12 032	0,3%	11,4%
Écart de conversion Actif	0	0	0,0%	n.a.	696	0,0%	n.a.
Total Immobilisations	749 989	1 526 369	44,7%	103,5%	2 498 986	54,8%	63,7%
Stocks	779 914	1 185 098	34,7%	52,0%	1 078 067	23,6%	-9,0%
Créances de l'actif circulant	637 723	556 944	16,3%	-12,7%	745 208	16,3%	33,8%
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	18 779	11 810	0,3%	-37,1%	1 402	0,0%	-88,1%
. Clients et comptes rattachés	576 336	429 448	12,6%	-25,5%	601 910	13,2%	40,2%
. Personnel	10	84	0,0%	n.s.	308	0,0%	n.s.
. État	41 277	113 565	3,3%	175,1%	137 605	3,0%	21,2%
. Comptes d'associés	0	0	0,0%	n.a.	0	0,0%	n.a.
. Autres débiteurs	49	300	0,0%	n.s.	48	0,0%	-84,0%
. Comptes de régularisation Actif	1 272	1 736	0,1%	36,5%	3 934	0,1%	126,6%
. Titres et valeurs de placement	0	0	0,0%	n.a.	0	0,0%	n.a.
Écart de conversion actif circulant	5 052	7 669	0,2%	51,8%	11 906	0,3%	55,2%
Total Actif circulant	1 422 689	1 749 711	51,2%	23,0%	1 835 182	40,2%	4,9%
Trésorerie - Actif	96 577	142 073	4,2%	47,1%	225 675	4,9%	58,8%
Total Actif	2 269 255	3 418 152	100,0%	50,6%	4 559 843	100,0%	33,4%

Source : Maghreb Steel

1.1.1. Actif Immobilisé

En 2008, l'actif immobilisé net progresse de 103,5% et passe de KMAD 749 989 à KMAD 1 526 369 soit une part de 44,7% du total bilan. Cette hausse s'explique principalement par l'accroissement de 339,6% des immobilisations corporelles en cours à KMAD 1 009 932 suite aux investissements liés au projet du complexe sidérurgique de laminage à chaud et l'élargissement des lignes de production traduites par la mise en place d'une Ligne PRS.

Pour leur part, les immobilisations financières sont en hausse de 118,9% à KMAD 10 801. Ceci est dû principalement à l'augmentation de la participation de la société Maghreb Steel dans le capital de la filiale ATLAS CIT qui passe de 31% à 50% du capital pour une valeur de KMAD 5 210,0.

En 2009, l'actif immobilisé augmente de 63,7% pour s'établir à KMAD 2 498 986 contre KMAD 1 526 369 en 2008. Ceci est dû principalement à :

- La progression des immobilisations incorporelles qui s'établissent à KMAD 2 062 en 2009 contre KMAD 304 en 2008 suite à l'acquisition de nouveaux logiciels de gestion ;
- La hausse des immobilisations corporelles qui s'élèvent à KMAD 2 467 764 en 2009 contre KMAD 1 495 563 en 2008, cette évolution s'explique par la réalisation des investissements liés au projet du nouveau complexe sidérurgique de laminage à chaud situé sur le site Bled Solb. La progression des immobilisations en cours qui s'élèvent à KMAD 1 976 964 en 2009 contre KMAD 1 009 932 en 2008 et concernent principalement la mise en place de l'aciérie électrique et les lignes de laminoir à chaud relatives au projet de Bled Solb
- La hausse des immobilisations financières passant de KMAD 10 801 en 2008 à KMAD 12 032 en 2009 sous l'effet de la progression du montant des dépôts et cautionnements en 2009.

1.1.2. Actif Circulant

En 2008, l'actif circulant de Maghreb Steel progresse de 23,0% par rapport à fin 2007 à KMAD 1 749 711 soit 51,2% du total bilan. Cette situation tient compte notamment des effets combinés de :

- La hausse de 52,0% des stocks qui passent de KMAD 779 914 au 31 décembre 2007 à KMAD 1 185 098 à fin 2008, représentant ainsi 34,7% du total bilan sous l'effet de :
 - La hausse du stock de LAC en 2008 qui s'élève à KMAD 838 452 contre KMAD 186 829 en 2007 due d'une part à la baisse des ventes durant le dernier trimestre de l'exercice 2008 et d'autre part à la hausse du prix d'achat d'acier passant de MAD 5,07 le Kilo en 2007 à MAD 8,78 le Kilo en 2008 ;
 - La baisse de KMAD 142 408 des commandes en cours de livraison qui passent de KMAD 161 483 à la fin de l'exercice 2007 contre KMAD 19 075 au 31 décembre 2008 ;
 - La hausse des stocks de consommables de KMAD 63 523 qui s'établissent à KMAD 111 106 au 31 décembre 2008 contre KMAD 47 583 au 31 décembre 2007 ;
 - La hausse du stock des produits en cours et des produits finis de KMAD 37 670 ;
 - La baisse du stock de Zinc au 31 décembre 2008 pour une valeur de KMAD 17 540 ;

- En outre, la société a constaté une provision pour dépréciation des stocks de matières premières, encours et produits finis pour un montant global de KMAD 232 648. Cette provision a été constatée suite à la baisse des prix de la matière première LAC et des produits intermédiaires et finis durant le 4ème trimestre 2008.
- Les créances de l'actif circulant diminuent de 12,7% en 2008 à KMAD 556 944 représentant ainsi 16,3% du total bilan. Cette évolution provient essentiellement de :
 - La baisse du poste fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes passant de KMAD 18 779 à KMAD 11 810 ;
 - La diminution de 25,5% du poste « clients et comptes rattachés » passant de KMAD 576 336 à fin 2007 à KMAD 429 448 en 2008. Cette baisse s'explique essentiellement par la diminution du chiffre d'affaires du 4ème trimestre de l'exercice 2008 : en effet, celui-ci a enregistré une baisse de 32% passant de KMAD 494 854 durant le dernier trimestre 2008 à KMAD 335 366 durant la même période de l'exercice précédent.

Par ailleurs, la hausse du poste « État-actif » pour un montant de KMAD 72 288, est due essentiellement à l'importance de la TVA récupérable sur des importations de matière première effectuées au mois de décembre 2008 pour un montant global de KMAD 43 530, en plus des acomptes d'IS versés au cours de 2008 qui se sont élevés à KMAD 22 842.

Concernant l'exercice 2009, l'actif circulant s'élève à KMAD 1 835 182 contre KMAD 1 749 711 en 2008 soit une hausse de 4,9%. Cette évolution s'explique principalement par :

- La baisse des stocks de Maghreb Steel de 9,0% s'élevant à KMAD 1078 067 contre KMAD 1 185 098 s'expliquant par :
 - La baisse des stocks de matières premières de MMAD 67 due à un effet conjugué du volume des achats et des prix d'achat de l'acier ;
 - L'augmentation des stocks des matières consommables de MMAD 81 essentiellement celles destinées au projet Bled Solb ;
 - La baisse des stocks des produits finis de MMAD 84 suite à la baisse du chiffre d'affaires de la société.
- La hausse du poste des créances clients en 2009 s'expliquant essentiellement par l'importance du chiffre d'affaires du dernier trimestre 2009 par rapport à celui réalisé durant le dernier trimestre 2008. En effet, le CA total réalisé durant le 4^{ème} trimestre 2009 est de KMAD 497 986 contre KMAD 314 103 durant la même période de l'exercice 2008 soit une augmentation de 59% d'où l'importance de l'encours clients en fin d'année 2009 ;
- La progression des comptes de régularisation active, passant ainsi de KMAD 1 736 en 2008 à KMAD 3 934 en 2009 et se composant essentiellement des charges constatées d'avances pour un montant de MMAD 3 ;
- L'augmentation du poste État s'expliquant d'une part par l'importance du montant du crédit de TVA qui s'élève à MMAD 74 à fin 2009, et d'autre part par l'existence d'un excédent d'IS qui s'élève à fin 2009 à MMAD 11.

1.1.3. Trésorerie Actif

En 2008, la trésorerie Actif de Maghreb Steel affiche un solde de KMAD 142 073 soit une hausse de 47,1% par rapport à l'exercice 2007.

En 2009, la trésorerie passe de KMAD 142 073 en 2008 à KMAD 225 675 en 2009 soit une progression de 58,8%.

Passif

PASSIF (KMAD)	2007	2008	Part en %	Var. %	2009	Part en %	Var. %
Capitaux propres et assimilés	1 130 221	1 097 737	32,1%	-2,9%	983 349	21,6%	-10,4%
<i>dont capitaux propres</i>	1 060 678	1 082 364	31,7%	2,0%	971 959	21,3%	-10,2%
Dettes de financement	0,0%	800 000	23,4%	n.s.	882 373	19,4%	10,3%
Provisions durables pour risques et charges			n.a	n.a.	696	0,0%	n/s
Écarts de conversion - Passif	-	0	n.a	n.a.	1 303	0,0%	n.s
Capitaux permanents	1 130 221	1 897 737	55,52%	67,91%	1 867 721	-1,58%	-11,60%
. Fournisseurs et comptes rattachés	288 229	117 852	3,4%	-59,1%	301 568	6,6%	155,9%
. Clients créditeurs, avances et acomptes	5 089	6 014	0,2%	18,2%	28 298	0,6%	370,5%
. Personnel	201	212	0,0%	5,5%	337	0,0%	59,0%
. Organismes sociaux	4 369	5 817	0,2%	33,1%	9 284	0,2%	59,6%
. État	71 356	97 906	2,9%	37,2%	75 497	1,7%	-22,9%
. Comptes d'associés			n.a	n.a		n.a	n.a.
. Autres créanciers	21 003	139 268	4,1%	563,1%	10 289	0,2%	-92,6%
. Compte de régularisation	11 133	14 049	0,4%	26,2%	51 655	1,1%	267,7%
. Autres provisions pour risques et charges	5 252	7 669	0,2%	46,0%	11 906	0,3%	55,2%
. Écarts de conversion - Passif	1 300	12 429	0,4%	856,1%	765	0,0%	-93,8%
Passif circulant	407 932	401 215	11,7%	-1,6%	489 600	10,7%	22,0%
Trésorerie – Passif	731 101	1 119 200	32,7%	53,1%	2 202 521	48,3%	96,8%
Total Passif	2 269 255	3 418 152	100,0%	50,6%	4 559 842	100,0%	33,4%

Source: Maghreb Steel

1.2.1. Financements Permanents

En 2008, la part des capitaux propres et assimilés dans le total bilan est de 32,1%, du fait d'une diminution de 2,9% des capitaux propres par rapport à 2007. Cette évolution trouve son origine essentiellement dans :

- La baisse des subventions d'investissement de 18,5% à KMAD 7 172 ;
- La baisse du résultat net 2008 ;
- La baisse de KMAD 52 542 des provisions réglementées due (i) à la reprise de la provision d'investissement de KMAD 49 722 au 31 décembre 2008 et (ii) à la reprise d'amortissement dérogatoire pour un montant de KMAD 2 820.

En 2008, les dettes de financement représentent 23,4% dans le total bilan soit KMAD 800 000. Cette dette est liée au projet d'investissement du complexe sidérurgique de laminage à chaud. Elle rentre dans le cadre d'un financement global de 1,2 milliards contracté auprès d'Attijariwafa bank et BMCE Bank sur une durée de 10 ans dont deux ans de différé en capital. Le taux d'intérêt annuel hors taxes du crédit sera déterminé par référence au taux moyen pondéré des bons de Trésor à 10/15 ans (dix / quinze ans) tel que publié semestriellement par Bank Al Maghrib et observé sur le semestre civil précédant la date du premier tirage, augmenté d'une marge bancaire fixe.

En 2009, la part des capitaux propres et capitaux propres assimilés dans le total bilan est de 21,6% s'établissant à KMAD 983 349 contre KMAD 1 097 737 en 2008. Cette évolution est due essentiellement à la baisse du résultat net qui est de KMAD -222 905 en 2009 contre un résultat positif de KMAD 44 186 en 2008.

1.2.2. Passif Circulant

A fin 2008, le passif circulant se fixe à KMAD 401 215, représentant 11,7% du total bilan. Sa diminution de 1,6% comparativement au 31 décembre 2007 trouve principalement son origine dans la baisse de 59,1% du compte « Fournisseurs et comptes rattachés » du fait de :

- La baisse de l'encours fournisseurs en raison du ralentissement de l'activité durant le dernier trimestre 2008 ;
- La baisse du solde du compte « Fournisseurs-factures non parvenues » pour une valeur absolue de KMAD 143 273 en raison de l'importance des achats en cours en 2007 à KMAD 161 484 contre KMAD 19 076 au 31 décembre 2008.

Le poste « État » enregistre pour sa part une hausse de 37,2% suite à l'augmentation d'une part de la TVA liée à la progression des ventes de la Société sur l'exercice 2008 comparativement à l'exercice 2007 et d'autre part à la hausse des crédits d'impôts constitués.

L'écart de conversion actif s'établit en 2008 à KMAD 12 429 contre KMAD 1 300 en 2007, du fait de la forte volatilité des taux de change durant l'année 2008 et plus particulièrement celle du cours de change du dollar contre le dirham marocain.

Par ailleurs, la baisse du compte « Fournisseurs et comptes rattachés » a été compensée par l'évolution positive du compte « autres créanciers » qui est passé de KMAD 21 002 au 31 décembre 2007 à KMAD 139 268 au 31 décembre 2008, en raison de l'importance des dettes sur acquisition des immobilisations

liées au projet de laminoir à chaud qui se sont élevées à KMAD 133 873 à fin décembre 2008 contre KMAD 14 873 à la même période de l'année dernière.

Concernant l'exercice 2009, le passif circulant passe de KMAD 401 215 à KMAD 489 600 soit une part de 10,7% du total bilan en 2009 contre 11,7% en 2008. Cette augmentation de 22,0% s'explique principalement par :

- La hausse de la dette fournisseurs s'expliquant essentiellement par des approvisionnements en matières premières auprès des fournisseurs avec un délai de règlement de 90 jours ;
- La progression du solde des clients créditeurs suite aux avances reçus des clients étrangers, principalement du client IMET pour un montant de MMAD 16 ;
- La hausse du solde des comptes de régularisation passif se composant principalement des intérêts courus et non échus à payer pour un montant de KMAD 46 525 comprenant essentiellement (i) les intérêts courus des billet de trésorerie pour KMAD 30 500, (ii) les intérêts sur le CMT pour KMAD 7 701 et (iii) la provision du montant des agios du dernier trimestre 2009 pour un montant de KMAD 6 916 ;
- La provision pour risque et charges est relative à la provision des écarts de conversion passif sur les dettes fournisseurs d'un montant de KMAD 9 171 et sur les clients pour un montant de KMAD 2 704. L'importance de ces montants s'explique par les fluctuations du cours du dollar et de l'Euro enregistrées en 2009.

1.2.3. Trésorerie Passif

A fin 2008, la trésorerie Passif de Maghreb Steel se fixe à KMAD 1 119 200 en hausse de 53,1% par rapport à son niveau au 31 décembre 2007 représentant ainsi 32,7% 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 pour financer les avances versées pour la réalisation du complexe sidérurgique de laminage à chaud.

A fin 2009, la trésorerie Passif de Maghreb Steel s'établit à KMAD 2 202 521 en hausse de 96,8% par rapport à son niveau au 31 décembre 2008 représentant ainsi 48,3% du total bilan. La progression de la trésorerie passif s'explique par la mobilisation de la trésorerie court terme nécessaire au financement des avances liées à l'investissement en cours de réalisation.

1. Ratio de liquidité

	2007	2008	2009
Stocks en jours de CA ¹⁷	104	147	250
Clients en jours de CA ¹⁸	80	59	120
Fournisseurs en jours d'achats ¹⁹	41	17	60

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.

Le ratio de rotation des stocks s'allonge en moyenne de 43 jours passant de 104 jours en 2007 à 147 jours en 2008, faisant suite à la hausse de 52% du niveau des stocks due essentiellement à la hausse des stocks de laminé à chaud.

Pour ce qui est des clients, Maghreb Steel réduit ses délais à 59 jours de chiffre d'affaires en 2008 contre 80 en 2007.

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 de paiements fournisseurs s'établit à 41 jours en 2007 eu égard notamment à l'intégration d'un nouveau fournisseur accordant un délai de paiement de 90 jours. Ce délai est réduit en 2008 à 17 jours. En effet, Maghreb Steel a opté pour le choix stratégique de limiter au maximum les crédits fournisseurs. Finançant 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.

En 2009, le délai de rotation des stocks s'établit à 250 jours de chiffre d'affaires contre 147 jours en 2008, cette évolution est imputée à la baisse de 33% du chiffre d'affaires en 2009.

Le délai de rotation clients s'élève à 120 jours en 2009 contre 59 jours en 2008. La hausse de ce ratio est principalement due à l'augmentation de l'encours client en 2009 suite à la progression de 59% du chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2009 par rapport à la même période de l'année 2008.

Le ratio de rotation des fournisseurs s'allonge de 43 jours sous l'effet de l'importance des dettes fournisseurs de la brame.

¹⁷ (Stock moyen sur 2 ans x 360)/CA HT

¹⁸ (Créances clients x 360) / (CA local TTC + CA export HT)

¹⁹ (Dettes fournisseurs x 360) / Achats HT

2. Étude de l'équilibre financier

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Financements Permanents	1 130 221	1 897 737	67,9%	1 867 721	-1,6%
(-) Actif Immobilisé	749 989	1 526 369	103,5%	2 498 986	63,7%
= Fonds de Roulement Fonctionnel (A)	380 232	371 368	-2,3%	-631 265	N.S
. Actif Circulant	1 422 689	1 749 711	23,0%	1 835 182	4,9%
(-) Passif Circulant	407 932	401 215	-1,6%	489 600	22,0%
= Besoins de Financement Global (B)	1 014 756	1 348 495	32,9%	1 345 582	-0,2%
Trésorerie Nette (A – B)	-634 525	-977 127	-54,0%	-1 976 847	N.S

Source : Maghreb Steel

2.1. Fonds de Roulement

En 2008, le fonds de roulement de la société se contracte de 2,3% pour s'établir à KMAD 371 368. Cette situation découle de la hausse de l'actif immobilisé de 103,5% intégrant les différents investissements entrepris par la société courant 2008.

En 2009, le fonds de roulement de la société s'élève à KMAD -631 265 contre KMAD 371 368 en 2008. Cette évolution s'explique par la forte progression de l'actif immobilisé en 2009 suite au programme d'investissements entrepris par Maghreb Steel.

2.2 Besoin en Fonds de Roulement

Concernant l'exercice 2008, le besoin en fonds de roulement augmente de 32,9% à KMAD 1 348 495 traduisant une évolution soutenue des stocks de 52,0%.

En 2009, le besoin en fonds de roulement régresse de 0,2% à KMAD 1 345 582 essentiellement sous l'effet de la baisse des stocks de 9,0% mais également suite à la hausse des dettes fournisseurs de 155%..

2.3. Trésorerie Nette

La trésorerie nette connaît une détérioration entre 2008 et 2009 passant de KMAD -977 127 à KMAD -1 976 847.

La composition des lignes de crédit se présente au 31 décembre 2009 comme suit :

Plafond des lignes de crédits accordées à Maghreb Steel au 31 décembre 2009				
MDh	%	Découvert autorisé	Refinancements Credoc, cautions et aval	Total
Attijariwafa Bank	19.23%	150	400	550
BMCE Bank	19.23%	150	400	550
BHCI	13.29%	30	350	380
Crédit Du Maroc	9.44%	50	220	270
Banque Centrale Populaire	29.72%	250	600	850
SGMB	9.09%	130	130	260
Total	100,0%	760	2 220	2 860

Source: Maghreb Steel

IV. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE DE MAGHREB STEEL

1. Structure bilancielle

Actif

Actif consolidé en KMAD	2008	Part%	2009	Part%	Var. %
Immobilisation en non valeur (A)	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
Immobilisations incorporelles (B)	463	0,0%	2 201	0,0%	375,4%
Immobilisations corporelles (C)	1 503 510	42,7%	2 477 603	53,4%	64,8%
. Terrain	4 647	0,1%	7 128	0,2%	53,4%
. Constructions	99 849	2,8%	106 898	2,3%	7,1%
. Installations techniques, matériel et outillage	376 866	10,7%	377 278	8,1%	0,1%
. Matériel transport	4 613	0,1%	3 923	0,1%	-15,0%
. Mobilier, matériel de bureau et aménagts divers	4 581	0,1%	5 413	0,1%	18,2%
. Autres immobilisations corporelles	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
. Immobilisations corporelles en cours	1 012 954	28,8%	1 976 964	42,6%	95,2%
Immobilisations financières (D)	3 259	0,1%	5 691	0,1%	74,6%
Écarts de conversion-actif (E)	0	0,0%	696	0,0%	n.a.
Total Immobilisations (A+B+C+D+E)	1 507 232	42,8%	2 486 192	53,6%	65,0%
STOCKS (F)	1 190 293	33,8%	1 079 876	23,3%	-9,3%
CREANCES (G)	665 105	18,9%	828 083	17,9%	24,5%
. Fournis. débiteurs, avances et acomptes	12 054	0,3%	1 408	0,0%	-88,3%
. Clients et comptes rattachés	511 570	14,5%	607 266	13,1%	18,7%
. Personnel	115	0,0%	722	0,0%	527,8%
. État	124 788	3,5%	137 942	3,0%	10,5%
. État Impôts différés	12 920	0,4%	74 673	1,6%	478,0%
. Comptes d'associés	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
. Autres débiteurs	1 916	0,1%	2 132	0,0%	11,3%
. Comptes de régularisation Actif	1 741	0,0%	3 940	0,1%	126,3%
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT(H)	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants)	7 669	0,2%	11 908	0,3%	55,3%
TOTAL Actif circulant (F+G+H+I)	1 863 067	52,9%	1 919 867	41,4%	3,0%
TRESORERIE - ACTIF	148 749	4,2%	229 932	5,0%	54,6%
TOTAL GENERAL (I+II+III)	3 519 049	100%	4 635 990	100%	32%

Source : Maghreb Steel

1.1.1. Actif Immobilisé

En consolidé, l'actif immobilisé de Maghreb Steel s'établit à KMAD 1 507 232 pour l'exercice 2008 et regroupe :

- Les immobilisations de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 1 526 369 ;
- Les immobilisations d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 7 979 ;
- Les immobilisations d'IMAVÉR d'un montant de KMAD 644 ;
- Les immobilisations de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 1 ;
- Les divers retraitements dont le montant est de KMAD -27 760 (annulation de titres de participations, des compte courants d'associés et des immobilisations en on valeurs).

En 2009, l'actif immobilisé consolidé de Maghreb Steel s'élève à KMAD 2 486 192 et comprend :

- Les immobilisations de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 2 498 986 ;
- Les immobilisations d'Atlas Cit qui s'élèvent à KMAD 9 860 ;
- Les immobilisations d'IMAVE qui s'établissent à KMAD 207 ;
- Les divers retraitements dont le montant est de KMAD -22 861.

L'actif immobilisé enregistre une évolution de 64,9% en 2009 sous l'effet de :

- La hausse des immobilisations incorporelles de la société Maghreb Steel ;
- La progression des immobilisations corporelles notamment le poste terrains suite à l'acquisition par Atlas Cit d'un terrain au cours de 2009.
- La hausse des immobilisations en cours consolidés composées entièrement de celles de Maghreb Steel et comprenant :
 - Une ligne du laminoir à chaud de bobines pour MMAD 1 418 ;
 - Une ligne du laminoir à chaud de tôle fortes pour MMAD 335 ;
 - Une aciérie électrique pour MMAD 223.

1.1.2. Actif Circulant

A fin 2008, l'actif circulant consolidé de Maghreb Steel s'établit à KMAD 1 863 067 et comprend :

- L'actif circulant de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 1 749 711 ;
- L'actif circulant d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 101 611 ;
- L'actif circulant d'IMAVÉR d'un montant de KMAD 166 ;

- L'actif circulant de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 11 412 ;
- Les divers retraitements dont le montant est de KMAD 168.

A fin 2009, l'actif circulant consolidé de Maghreb Steel s'établit à KMAD 1 919 867 et comprend :

- L'actif circulant de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 1 835 181 ;
- L'actif circulant d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 12 409 ;
- L'actif circulant d'IMAVR d'un montant de KMAD 84 ;
- L'actif circulant de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 5 825 ;
- Les divers retraitements dont le montant est de KMAD -66 368.

1.1.3. Trésorerie Actif

A fin 2008, la trésorerie actif consolidée de Maghreb Steel affiche un montant de KMAD 148 749 et compte :

- La trésorerie active de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 142 073 ;
- La trésorerie active d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 3 312 ;
- La trésorerie active d'IMAVR d'un montant de KMAD 17 ;
- La trésorerie active de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 3 347.

Au fin 2009, la trésorerie actif consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit à KMAD 229 932 et regroupe :

- La trésorerie actif de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 225 675 ;
- La trésorerie actif d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 2 739 ;
- La trésorerie actif d'IMAVR d'un montant de KMAD 5 ;
- La trésorerie actif de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 1 512.

Passif

Passif consolidé en KMAD	2008	Part%	2009	Part%	Var. %
Capitaux propres et assimilés	1 099 732	31,3%	1 053 376	22,7%	-4,2%
dont capitaux propres	1 091 921	31,0%	1 047 530	22,6%	-4,1%
dont intérêts minoritaires	638	0,0%	302	0,0%	-52,7%
dont capitaux propres assimilés	7 173	0,2%	5 545	0,1%	-22,7%
Dettes de financement	800 010	22,7%	882 373	19,0%	10,3%
Provisions durables pour risques et charges	0	0,0%	696	0,0%	n.a
Écart de conversion passif	0	0,0%	1 303	0,0%	n.a
Capitaux permanents	1 899 742	54,0%	1 937 748	41,8%	2,0%
. Fournisseurs et comptes rattachés	118 701	3,4%	299 991	6,5%	152,7%
. Clients créditeurs, avances et acomptes	6 015	0,2%	28 298	0,6%	370,5%
. Personnel	212	0,0%	337	0,0%	59,1%
. Organismes sociaux	6 130	0,2%	9 525	0,2%	55,4%
. État	112 614	3,2%	78 793	1,7%	-30,0%
. État Impôt différés	1 902	0,1%	1 439	0,0%	-24,4%
. Comptes d'associés	120	0,0%	615	0,0%	412,5%
. Autres créanciers	139 330	4,0%	10 289	0,2%	-92,6%
. Compte de régularisation	14 156	0,4%	51 776	1,1%	265,8%
. Autres provisions pour risques et charges	7 818	0,2%	12 088	0,3%	54,6%
. Écarts de conversion - Passif	12 429	0,4%	773	0,0%	-93,8%
Passif circulant	419 427	11,9%	493 924	10,7%	17,8%
Trésorerie - Passif	1 199 880	34,1%	2 204 319	47,5%	83,7%
Total Passif	3 519 049	100,0%	4 635 991	100,0%	

Source: Maghreb Steel

1.2.1. Financements Permanents

Au terme de l'exercice 2008, les capitaux permanents consolidés s'élèvent à KMAD 1 899 742, soit la somme des composantes suivantes :

- Le financement permanent de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 1 897 737 ;
- Les capitaux propres d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 16 421 ;
- Les capitaux propres d'IMAVR d'un montant de KMAD -403 ;
- Les capitaux propres de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 1 618 ;
- Les divers retraitements dont le montant s'élève à KMAD -15 632.

A fin 2009, les financements permanents consolidés du groupe Maghreb Steel s'établissent à KMAD 1 937 748 et comprennent :

- Le financement permanent de Maghreb Steel en social d'un montant de KMAD 1 867 721 ;
- Les capitaux propres d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 19 306 ;
- Les capitaux propres d'IMAVR d'un montant de KMAD -322 ;
- Les capitaux propres de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 671 ;
- Les divers retraitements dont le montant s'élève à KMAD -50 732.

1.2.2. Passif Circulant

A fin 2008, le passif circulant consolidé de Maghreb Steel affiche un montant de KMAD 419 427 et se décompose comme suit :

- Le passif circulant social de Maghreb Steel d'un montant de KMAD 401 215 ;
- Le passif circulant d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 15 780 ;
- Le passif circulant d'IMAVR d'un montant de KMAD 1 230 ;
- Le passif circulant de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 13 142 ;
- Les divers retraitements dont le montant s'élève à KMAD -11 960 (relatifs essentiellement à des opérations intra groupe).

A fin 2009, le passif circulant consolidé de Maghreb Steel affiche un montant de KMAD 493 924 et se décompose comme suit :

- Le passif circulant social de Maghreb Steel d'un montant de KMAD 489 600 ;
- Le passif circulant d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 3 905 ;
- Le passif circulant d'IMAVR d'un montant de KMAD 619 ;
- Le passif circulant de Maghreb Steel Europe d'un montant de KMAD 6 665 ;
- Les divers retraitements dont le montant s'élève à KMAD -6 865.

1.2.3. Trésorerie Passif

La trésorerie passif consolidée de Maghreb Steel affiche un montant de KMAD 1 199 879 et regroupe ainsi :

- La trésorerie passif sociale de Maghreb Steel d'un montant de KMAD 1 119 200 ;
- La trésorerie passif d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 80 680.

A fin 2009, la trésorerie passif consolidée de Maghreb Steel s'élève KMAD 2 204 319 et se compose de :

- La trésorerie passif sociale de Maghreb Steel d'un montant de KMAD 2 202 522 ;
- La trésorerie passif d'Atlas CIT d'un montant de KMAD 1 797.

3. Étude de l'équilibre financier

En KMAD	2008	2009	Var %
Financements Permanents	1 899 742	1 937 748	2,0%
Actif Immobilisé	1 507 232	2 486 192	65,0%
Fonds de roulement fonctionnel	392 510	-548 444	N.S
Actif Circulant	1 863 067	1 919 867	3,0%
Passif Circulant	419 427	493 924	17,8%
Besoin de financement global	1 443 640	1 425 943	-1,2%
Trésorerie nette	-1 051 130	-1 974 387	N.S

Source : Maghreb Steel

2.1. Fonds de Roulement

En 2008, le fonds de roulement consolidé de Maghreb Steel atteint KMAD 392 510 contre KMAD 371 368 en social.

A fin 2009, le fonds de roulement consolidé du groupe Maghreb Steel s'établit à KMAD -548 444 contre KMAD 392 510 en 2008. Cette évolution s'explique par la progression plus rapide de l'actif immobilisé suite au programme d'investissements entrepris par Maghreb Steel.

2.2 Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement consolidé de Maghreb Steel s'établit à KMAD 1 443 640 en 2008 contre KMAD 1 348 495 en social.

Le besoin en fond de roulement du groupe Maghreb Steel enregistre une baisse de 3,6% suite au recul de l'actif circulant et du passif circulant essentiellement causé par la baisse de l'activité de Maghreb Steel.

A fin 2009, le besoin en fonds de roulement consolidé de Maghreb Steel s'élève à KMAD 1 425 943 contre KMAD 1 443 640 en 2008 soit une baisse de 1,2% sous l'effet d'une plus forte progression du passif circulant comparativement à celle de l'actif circulant.

2.3. Trésorerie Nette

En 2008, la trésorerie nette consolidée s'élève à KMAD -1 051 130 contre KMAD -977 127 en social.

A fin 2009, la trésorerie nette consolidée s'établit à KMAD -1 974 387 contre KMAD -1 051 130 en 2008.

V. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT SOCIAL

En KMAD	2007		2008		2009	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>						
. Autofinancement réel	-	182 894	-	58 253	129 134	-
. Cessions et réductions d'immobilisations	-	24 321	-	603	-	1 223
. Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	0	-	0	-	112 500
. Augmentation des dettes financières	-	0	-	800 000	-	82 979
. Variation du besoin de financement global	-	0	-	0	-	2 913
Total des ressources stables (1)	0	207 215	0	858 856	129 134	199 615
<u>II- Emplois stables</u>						
. Acquisition des immobilisations	290 214	-	852 743	-	1 067 288	-
. Remboursement des capitaux propres	0	-	0	-	0	-
. Remboursement des dettes financières	0	-	0	-	0	-
. Emplois en non valeurs	12 545	-	14 976	-	2 914	-
. Variation du besoin de financement global	78 878	-	333 739	-	0	-
Total emplois stables (2)	302 759	0	1 201 458	0	1 070 202	0
Variation de la trésorerie (3) = (1)-(2)		174 423			342 602	999 720
Trésorerie finale = Trésorerie (n-1) + (3)		381 637	381 637	1 201 458	1 201 458	1 199 336

Source : Maghreb Steel

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 174 422.

En 2008, les ressources stables de Maghreb Steel totalisent KMAD 858 856, en progression de 314,5% par rapport à leur niveau de KMAD 207 215 en 2007. Composées à hauteur de 6,9% d'autofinancement et de 93,1% d'augmentation des capitaux propres et assimilés qui a permis à la société de financer :

- L'intégralité de ses acquisitions qui s'élèvent à fin 2008 à KMAD 852 743 ;
- Et, la totalité des emplois en non valeurs qui se chiffrent à KMAD 14 976.

Il s'ensuit une variation de la trésorerie de KMAD 342 602 à fin décembre 2008.

En 2009, les ressources stables de la société s'élèvent à KMAD 199 615 en baisse de 76,7% relativement à 2008. Elles se composent à hauteur de 56,3% de l'augmentation de capital réalisé en 2009 et à hauteur de 41,5% d'endettement bancaire.

Les emplois stables s'élèvent à KMAD 1 070 202 et comprennent :

- Des acquisitions d'immobilisations pour KMAD 1 067 288 ;
- Des emplois en non valeurs de KMAD 2 914.

La variation de trésorerie s'établit donc à KMAD 999 720 à fin 2009

IV. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

En KMAD		2009
	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>		
. Autofinancement réel	-	-67 560
. Cessions et réductions d'immobilisations	-	69
. Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	112 500
. Augmentation des dettes financières	-	82 363
. Effet de variation du périmètre de consolidation	-	355
. Effet de variation des retraitements	-	4
Total des ressources stables (1)	0	127 731
<u>II- Emplois stables</u>		
. Acquisition des immobilisations	1 068 684	-
. Remboursement des capitaux propres	0	-
. Remboursement des dettes financières	0	-
. Emplois en non valeurs	0	-
. Effet de variation du périmètre de consolidation	0	-
. Variation du besoin de financement global	0	17 696
Total emplois stables (2)	1 068 684	17 696
Variation de trésorerie		923 257
Total général	1 068 684	1 068 684

Source : Maghreb Steel

En consolidé, le total des ressources stables s'élève à KMAD 127 731 pour des emplois stables de KMAD 1 050 988 à la fin de l'exercice 2009.

Les ressources sont composées à hauteur de 88,1% de l'augmentation des capitaux propres et à hauteur de 64,4% de dettes de financement.

Les emplois représentent quant à eux principalement les acquisitions d'immobilisations effectuées courant 2009.

La variation de trésorerie consolidée s'établit ainsi à KMAD 923 257.

PARTIE VI : STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

I. STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT 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 coût total de KMAD 1 500 000 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.

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

▪ **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 & PRÉVISIONS 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 (politique des grands chantiers, etc.) et l'activation des différents plans de développement du secteur touristique (plan azur, plan biladi, etc.).

Concernant l'investissement, Maghreb Steel poursuit la construction d'un complexe sidérurgique intégré. En effet, depuis 2007 la construction d'un complexe sidérurgique a démarré sur le site de Bled Solb. Il s'agit de l'édification d'un ensemble de projets sur une superficie globale de 55 ha pour un coût de 3,5 milliards de dirhams. Ce projet devra à terme générer plus de 600 emplois.

Les objectifs visés par ce projet sont les suivants :

- Renforcement de la capacité de production ;
- Amélioration des marges ;
- Diversification du portefeuille produit ;
- Sécurisation de la matière première ;
- Réductions des coûts relatifs à l'énergie et au fret.

Ce projet sera divisé en plusieurs phases de la manière suivante :

- Phase 1 : laminoir à chaud de bobines :
 - Capacité de production de 1 000 000 de tonnes ;
 - Effectif de 250 personnes ;
 - Coût global de 1 450 MDh ;
 - Mise en service en 2010.
- Phase 2 : Laminoir à chaud de tôles fortes :

- Capacité de production de 500 000 de tonnes ;
- Effectif de 100 personnes ;
- Coût global de 700 MDh ;
- Mise en service en 2011.
- Phase 3 : Aciérie :
 - Capacité de production de 1 000 000 de tonnes ;
 - Effectif de 200 personnes ;
 - Coût global de 1 400 MDh ;
 - Mise en service en 2011.

2. Prévisions de Maghreb Steel

2.1. Hypothèses

Pour la détermination du chiffre d'affaires prévisionnel 2010, Maghreb Steel prend en considération les éléments suivants :

- Le prix moyen d'achat du LAC prévu par la société en 2010 est de USD 550 la tonne ;
- Les prix moyens de vente prévus pour 2010 sont les suivants :

	Export	Local
Galvanisé	6,50 MAD / Kg	8,50 MAD / Kg
Prélaqué	8,12 MAD / Kg	10, 0 MAD / Kg
LAF	5,82 MAD / Kg	6,30 MAD / Kg
LAC	-	4,88 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.

- Les cours de change prévus pour 2010 sont :
 - USD 1 = MAD 8,25 à l'achat ;
 - USD 1 = MAD 8,20 à la vente.

2.2. Compte de produits et charges consolidé

Le compte de produits et charges consolidé prévisionnel 2010 du groupe Maghreb Steel ressort comme suit :

En milliers de dirhams	2009	2010E	Var. %
Chiffre d'affaires	1 629 099	2 935 643	80%
Variation de stocks de produits	-173 760	28 909	n/s
Immobilisations produites par l'entreprise	275 471	45 000	n/s
Subventions d'exploitation	647	958	48%
Reprises d'exploitation, transfert de charges	235 683	2 900	n/s
Produits d'exploitation	1 967 140	3 013 410	53%
Consommation	1 818 379	2 312 817	27%
Charges externes	71 372	122 478	72%
Impôts et Taxes	1 444	1 571	9%
Charges de personnel	162 619	167 611	3%
Autres charges d'exploitations	0	0	n/s
Dotations d'exploitation	91 078	160 646	76%
Charges d'exploitation	2 144 892	2 765 123	29%
Résultat d'exploitation	-177 752	248 288	n/s
Marge opérationnelle	-10,9%	8,5%	n/a
Résultat financier	-32,8	-143 200	n/s
Résultat courant	-210 550	105 087	n/s
Résultat non courant	498	387	n/s
Résultat avant impôt	-210	105 474	n/s
Impôts sur les sociétés	-52 481	14 839	n/s
Résultat net des entreprises intégrées	-157 216	90 635	n/s
Marge nette	-9,7%	3%	n/a
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence			
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-18		n/s
Résultat net de l'ensemble consolidé	-157 216	90 635	n/s
Intérêts minoritaires	371	-216	n/s
Résultat net part du groupe	-157 216	90 419	n/s

Source : Maghreb Steel

En 2010, le groupe Maghreb Steel prévoit une hausse de 80% de son chiffre d'affaires consolidé à KMAD 2 935 643 essentiellement du fait de la hausse du chiffre d'affaires de Maghreb Steel et de celui d'Atlas CIT. La comparabilité avec l'exercice 2009 demeure biaisé par le fait que ce dernier est un exercice exceptionnel en raison de la crise économique internationale.

L'activité locale devrait afficher un chiffre d'affaires de KMAD 1 892 803, en progression de 90% comparativement à l'année 2009. Cette situation découlerait de l'effet combiné de la hausse des volumes de vente de 143% à 323 894 tonnes et de la hausse du prix moyen. Grâce en partie à la mise en vente du laminé à chaud produit au niveau de la nouvelle ligne de laminage à chaud de bobines. L'activité export devrait, quant à elle, générer un chiffre d'affaires de KMAD 988 088, soit une hausse

de l'ordre de 61% par rapport à 2009. Cette progression interviendrait, suite à une hausse de 55% des volumes à 140 869 tonnes, du fait de la reprise de l'économie dans les pays importateurs.

Suite aux achats réalisés durant l'exercice 2009, la variation de stock s'établit à KMAD 28 909 contre KMAD -173 760 durant l'exercice 2009 au cours duquel les stocks ont baissé.

Les immobilisations produites par la société s'inscrivent en baisse à KMAD 45 000. Cette diminution s'explique par la baisse des immobilisations produite par Maghreb Steel par rapport à l'exercice 2009 où de nombreux éléments étaient nécessaires au projet industriel de Bled Solb.

Par ailleurs, le poste « reprises d'exploitation, transfert de charges » enregistre une baisse importante à KMAD 2 900.

En raison de la hausse du chiffre d'affaires, les produits d'exploitation de la société devraient s'inscrire en progression de 53% comparativement à l'exercice 2009, pour atteindre KMAD 3 013 410 à fin 2010.

De même, les charges d'exploitation devraient augmenter de 29% pour s'établir à KMAD 2 765 123. Cette évolution serait due à l'effet combiné de :

- L'accroissement des consommations de 27% du fait de la hausse des volumes vendus, combinée à l'appréciation des prix des achats de matières premières. La croissance modérée des consommations s'explique par un niveau élevé desdites consommations en 2009 suite à la liquidation du stock constitué, à un niveau de prix élevé, en fin d'année 2008 ;
- La hausse des charges externes de 72% du fait de la reprise de l'activité ;
- L'augmentation des dotations d'exploitation de 76% due aux dotations liées au laminoir à chaud de bobines

Il en découlerait un résultat d'exploitation de KMAD 248 288, contre KMAD -177 752 par rapport à 2009. Le taux de marge opérationnelle devrait ressortir à 8,5% en progression de plus de 19 points.

Le résultat financier devrait se dégrader pour s'établir à KMAD -143 200. Cette situation s'explique par la reprise et l'immobilisation en 2009 des intérêts liés à la dette de 800 millions de dirhams. A partir de 2010, et la mise en service de l'investissement les intérêts ne sont plus repris et immobilisés et dégrade donc le résultat financier.

Cette situation découlerait des intérêts relatifs à la dette de 800 millions de dirhams contractée en 2008, dont le remboursement du principal démarrera en 2011. Il en résulterait un résultat courant de KMAD - 105 087 contre KMAD -218 550 en 2009.

Le résultat non courant augmente, passant de KMAD 498 en 2009 à KMAD 387 en 2010 relatif aux reprises sur subventions d'investissement et aux reprises sur plus-value en instance d'imposition.

En définitive, la capacité bénéficiaire consolidée de Maghreb Steel devrait s'améliorer en 2010 pour atteindre KMAD 90 635 contre KMAD -157 216 en 2009.

2.4. Analyse bilancielle consolidée

Le bilan consolidé prévisionnel du groupe Maghreb Steel se présente, quant à lui, comme suit :

ACTIF (KMAD)	2009	2010E	Var. %	PASSIF (KMAD)	2009	2010E	Var. %
Immob. en non valeurs	0	0	n/a	Capitaux propres	1 047 530	2 524 565	n/s
Immob. incorporelles	2 201	2 201	0%	Intérêts minoritaires	302	889	n/s
Immob. corporelles	2 477 603	3 779 810	52,5%	Capitaux propres assimilés	5 545	2 246	-59%
Immob. financières	5 691	5 691	0%	Dettes de financement	882 373	2 000 000	n/s
Écart de conversion - Actif	696	-	n/s	Écart de conversion - Passif	1 303	-	n/s
				Provisions pour risques et charges	696		
Actif immobilisé	2 486 192	3 787 701	52,4%	Financement permanent	1 937 748	4 527 700	n/s
Stocks	1 079 876	911 268	-15,6%	Fournisseurs et comptes rattachés	299 991	118 796	-60%
Clients et comptes rattachés	607 266	602 106	-1%	État	78 793	132 700	68%
Fournisseurs, avances & acomptes	1 408	6	n/s	Autres	115 140	33 578	-71%
État	137 942	529 922	n/s				
Autres	93 376	2 070	n/s				
Actif circulant	1 919 867	2 045 786	6,6%	Passif circulant	493 924	285 074	-42%
Trésorerie Actif	229 932	4 241	n/s	Trésorerie Passif	2 204 319	1 024 953	-54%
TOTAL ACTIF	4 635 991	5 837 727	26%	TOTAL PASSIF	4 635 991	5 837 727	26%

Source : Maghreb Steel

- En 2010, l'actif immobilisé de Maghreb Steel devrait représenter 65% du total bilan, pour s'établir à KMAD 3 787 701 comparé à KMAD 2 477 603 en 2009. Cette hausse de 52% découlerait essentiellement de la progression de 53% des immobilisations corporelles de Maghreb Steel à KMAD 3 779 810 pour représenter en 2010 65% du total bilan du fait de l'investissement entrant dans le cadre de la construction du nouveau complexe sidérurgique de Bled Solb ;
- L'actif circulant devrait augmenter de 7%, passant de KMAD 1 919 867 en 2009 à KMAD 2 045 786 à fin 2009, pour représenter ainsi 35% du total bilan contre 41% une année auparavant essentiellement en raison de :
 - Le recul du poste « Stock » de 16% à 911 268 KDh étant donné le recul de la matière première stockée dans le cadre de l'investissement ;
 - L'augmentation du poste « État ». Cette augmentation s'explique par la TVA afférentes aux investissements liés à la mise en place de la ligne de laminage à chaud de tôle forte et de l'aciérie.
- Le poste « Autres » de l'actif circulant comprend les créances du personnel, les écarts de conversion, le compte de régularisation ainsi que les autres débiteurs.
- Les capitaux propres de la société devraient atteindre, à fin 2010, KMAD 2 524 565, soit une progression de 141%. Cette hausse s'explique par l'effet combiné de l'amélioration du résultat net de l'exercice et d'une augmentation de capital de Maghreb Steel. En effet, les actionnaires actuels de la société devraient réaliser une augmentation de capital en numéraire de KMAD 900 000 en deux tranches de 450 MDh. La première tranche, correspondant à une augmentation de capital de 450 MDh, a été réalisée en 2009 dont le quart sera libéré la même année et le reliquat en 2010. En 2010, les capitaux propres représenteraient 43% du total bilan. A noter que l'augmentation de capital servirait à financer en partie le projet de complexe sidérurgique de Bled Solb. La deuxième tranche de l'augmentation de capital a été réalisée en 2010 ;
- Maghreb Steel affiche une dette de KMAD 2 000 000 à fin 2010. En 2008, Maghreb Steel contracte un emprunt bancaire avec Attijariwafa Bank et BMCE Bank pour un montant de KMAD 1 200 000 et procède au tirage de KMAD 800 000 la même année. En 2010, la Société entame des négociations avec un consortium de banque élargi afin d'augmenter le montant de l'emprunt bancaire de KMAD 800 000 à KMAD 2 000 000. La signature du contrat portant sur cette augmentation de dettes est réalisée en 2010.
- Le passif circulant de Maghreb Steel devrait, quant à lui, diminuer de 42% pour s'établir à fin 2010 à KMAD 285 074. La baisse du passif circulant s'explique en partie par le recul du poste « fournisseurs ». Ce recul s'explique par des achats exceptionnels réalisés à la fin de l'exercice 2009. Le passif circulant devrait ainsi représenter 5% du total bilan contre 11% une année auparavant en raison du recul du poste fournisseurs ;
- La dette fiscale progresse de 68% en 2010 à KMAD 132 700 sous l'effet de la hausse de la TVA collectée suite à l'accroissement 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% à KMAD 33 578. Cette baisse s'explique par un retour à des niveaux normaux de ce poste après un exercice 2009 où il était anormalement élevé en raison de l'importance des dettes sur acquisition des immobilisations liées au projet de laminoir à chaud ;

- En 2010, la trésorerie passif devrait s'établir à KMAD 1 024 953 contre KMAD 2 204 319 en 2009, en raison d'une amélioration du fonds de roulement grâce à l'augmentation de capital et la nouvelle dette ;
- La trésorerie nette de Maghreb Steel s'établirait ainsi au 31 décembre 2010 à KMAD -1 020 712, réduisant ainsi son déficit par rapport à 2009 de KMAD 953 675.

2.5. Analyse du BFR consolidé

En KMAD	2009	2010E	Var. %
Financement Permanents	1 937 748	4 527 700	n/s
Actif Immobilisé	2 486 192	3 787 701	52%
Fonds de Roulement	-548 444	739 999	n/s
Actif Circulant	1 919 867	2 045 786	7%
Passif Circulant	493 924	285 074	-42%
Besoin en Fonds de Roulement	1 425 943	1 760 712	23%
Trésorerie Nette	-1 974 387	-1 020 713	-48%

Source : Maghreb Steel

Au terme de l'exercice 2010, le Fonds de Roulement de Maghreb Steel devrait s'apprécier pour atteindre KMAD 739 999, sous l'effet d'une hausse escomptée du financement permanent de 134% consécutive à l'augmentation de capital et l'amélioration du résultat net.

Le Besoin en Fonds de Roulement ressortirait, quant à lui, en hausse de 23% à KMAD 1 760 712. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse du poste « Fournisseurs et comptes rattachés »

Au final, le déficit de la trésorerie nette de Maghreb Steel devrait s'améliorer en 2010 pour s'établir à KMAD -1 020 713 contre KMAD -1 974 387 un an auparavant.

2.6 Tableau de Financement consolidé

En KMAD	2009		2010	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I- Ressources stables				
. Autofinancement réel		-67 560		180 662
. Cessions et réductions d'immobilisations		69		69
. Augmentation des capitaux propres et assimilés		112 500		1 387 500
. Augmentation des dettes financières		82 363		1 200 000
. Effet de variation du périmètre de consolidation		355		
. Effet de variation du cours de change		4		4
Total des ressources stables (1)		127 731		2 768 235
II- Emplois stables				
. Acquisition des immobilisations	1 068 684		2 129 875	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes financières			83 676	
. Emplois en non valeurs			5 500	
. Effet de variation du périmètre de consolidation				
Total emplois stables (2)	1 068 684		2 219 051	
Variation du Besoin de Financement Global		17 696		334 769
Variation de la trésorerie (3) = (1)-(2)		923 257		214 415

Source : Maghreb Steel

En 2010, les ressources stables de Maghreb Steel devraient s'établir à KMAD 2 768 235 sous l'effet combiné de :

- L'amélioration de l'autofinancement suite à la reprise de l'activité ;
- La hausse des capitaux propres pour un montant de KMAD 1 387 500 ;
- L'augmentation des dettes de financement pour un montant de KMAD 1 200 000.

Après financement des emplois de la société, la variation de la trésorerie de Maghreb Steel devrait s'établir, au terme de l'exercice 2010, à KMAD 1 121 614.

PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE

I. FACTEURS DE RISQUES

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 fluctuation 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 au Dollar.

En 2009, Maghreb Steel a réalisé de 38,1% de son chiffre d'affaires à l'export. Les ventes à l'export sont libellées en Euro pour les pays de l'Europe et en USD pour les États-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^{er} Mars 2003 de l'accord de libre échange entre le Maroc et les pays de l'Union Européenne, qui consiste à réduire de 10% par an les droits de douane sur les produits finis importés de l'UE, et notamment sur les produits sidérurgiques plats, devrait se traduire par une augmentation des importations.

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'Égypte, 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 : DONNÉES COMPTABLES ET FINANCIÈRES

I. PRINCIPES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE AU 31-12-09 INDICATIONS DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEE PAR L'ENTREPRISE

I- ACTIF IMMOBILISE

A- EVALUATION A L'ENTREE

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

B- CORRECTIONS DE VALEUR

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

II- ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

A- EVALUATION A L'ENTREE

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

B- CORRECTIONS DE VALEUR

- | | |
|--|---|
| 1-Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation stocks: | A leur coût de d'acquisition à titre onéreux. |
| 2- Méthodes de détermination des écarts de conversion actif | Néant |
| | Il est calculé par la différence entre la valeur d'entrée et la valeur converti au taux de conversion à la date de la clôture |

III- FINANCEMENT PERMANENT

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

IV- PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORIE)

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

V- TRESORERIE

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

II. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

III. ÉTATS COMPTABLES

BILANS CERTIFIÉS PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES 2007 – 2009

ACTIF (KMAD)	2007	2008	Part en %	Var. %	2009	Part en %	Var. %
Immobilisations en non valeur	10 326	19 701	0,6%	90,8%	16 432	0,4%	-16,6%
Immobilisations incorporelles	407	304	0,0%	-25,3%	2 062	0,0%	578,3%
Immobilisations corporelles	734 321	1 495 563	43,8%	103,7%	2 467 764	54,1%	65,0%
. Terrains	0	0	0,0%	n.a.	0	0,0%	n.a.
. Constructions	104 980	99 849	2,9%	-4,9%	104 427	2,3%	4,6%
. Installations techniques, ma. & outils	391 355	376 866	11,0%	-3,7%	377 278	8,3%	0,1%
. Matériel de transport	4 283	4 483	0,1%	4,7%	3 833	0,1%	-14,5%
. Mobilier...	3 977	4 433	0,1%	11,5%	5 263	0,1%	18,7%
. Autres immobilisations corporelles	0	0	0,0%	n.a.	0	0,0%	n.a.
. Immobilisations corporelles en cours	229 726	1 009 932	29,5%	n.s.	1 976 964	43,4%	95,8%
Immobilisations financières	4 935	10 801	0,3%	118,9%	12 032	0,3%	11,4%
Écart de conversion Actif	0	0	0,0%	n.a.	696	0,0%	n.a.
Total Immobilisations	749 989	1 526 369	44,7%	103,5%	2 498 986	54,8%	63,7%
Stocks	779 914	1 185 098	34,7%	52,0%	1 078 067	23,6%	-9,0%
Créances de l'actif circulant	637 723	556 944	16,3%	-12,7%	745 208	16,3%	33,8%
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	18 779	11 810	0,3%	-37,1%	1 402	0,0%	-88,1%
. Clients et comptes rattachés	576 336	429 448	12,6%	-25,5%	601 910	13,2%	40,2%
. Personnel	10	84	0,0%	n.s.	308	0,0%	n.s.
. État	41 277	113 565	3,3%	175,1%	137 605	3,0%	21,2%
. Comptes d'associés	0	0	0,0%	n.a.	0	0,0%	n.a.
. Autres débiteurs	49	300	0,0%	n.s.	48	0,0%	-84,0%
. Comptes de régularisation Actif	1 272	1 736	0,1%	36,5%	3 934	0,1%	126,6%
. Titres et valeurs de placement	0	0	0,0%	n.a.	0	0,0%	n.a.
Écart de conversion actif circulant	5 052	7 669	0,2%	51,8%	11 906	0,3%	55,2%
Total Actif circulant	1 422 689	1 749 711	51,2%	23,0%	1 835 182	40,2%	4,9%
Trésorerie - Actif	96 577	142 073	4,2%	47,1%	225 675	4,9%	58,8%
Total Actif	2 269 255	3 418 152	100,0%	50,6%	4 559 843	100,0%	33,4%

BILAN CONSOLIDÉ 2008 ET 2009

Actif consolidé en KMAD	2008	Part%	2009	Part%	Var. %
Immobilisation en non valeur (A)	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
Immobilisations incorporelles (B)	463	0,0%	2 201	0,0%	375,4%
Immobilisations corporelles (C)	1 503 510	42,7%	2 477 603	53,4%	64,8%
. Terrain	4 647	0,1%	7 128	0,2%	53,4%
. Constructions	99 849	2,8%	106 898	2,3%	7,1%
. Installations techniques, matériel et outillage	376 866	10,7%	377 278	8,1%	0,1%
. Matériel transport	4 613	0,1%	3 923	0,1%	-15,0%
. Mobilier, matériel de bureau et aménagts divers	4 581	0,1%	5 413	0,1%	18,2%
. Autres immobilisations corporelles	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
. Immobilisations corporelles en cours	1 012 954	28,8%	1 976 964	42,6%	95,2%
Immobilisations financières (D)	3 259	0,1%	5 691	0,1%	74,6%
Écarts de conversion-actif (E)	0	0,0%	696	0,0%	n.a.
Total Immobilisations (A+B+C+D+E)	1 507 232	42,8%	2 486 192	53,6%	65,0%
STOCKS (F)	1 190 293	33,8%	1 079 876	23,3%	-9,3%
CREANCES (G)	665 105	18,9%	828 083	17,9%	24,5%
. Fournis. débiteurs, avances et acomptes	12 054	0,3%	1 408	0,0%	-88,3%
. Clients et comptes rattachés	511 570	14,5%	607 266	13,1%	18,7%
. Personnel	115	0,0%	722	0,0%	527,8%
. État	124 788	3,5%	137 942	3,0%	10,5%
. État Impôts différés	12 920	0,4%	74 673	1,6%	478,0%
. Comptes d'associés	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
. Autres débiteurs	1 916	0,1%	2 132	0,0%	11,3%
. Comptes de régularisation Actif	1 741	0,0%	3 940	0,1%	126,3%
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT(H)	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants)	7 669	0,2%	11 908	0,3%	55,3%
TOTAL Actif circulant (F+G+H+I)	1 863 067	52,9%	1 919 867	41,4%	3,0%
TRESORERIE - ACTIF	148 749	4,2%	229 932	5,0%	54,6%
TOTAL GENERAL (I+II+III)	3 519 049	100%	4 635 990	100%	32%

COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES 2007 - 2009

	NATURE	2007	2008	2009
I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
	. Ventes de marchandises (en l'état)	133 832	89 589	31 623
	. Ventes de biens et services produits	2 248 481	2 324 564	1 581 636
	Chiffres d'affaires	2 382 313	2 414 153	1 613 259
	. Variation de stocks de produits(+)	62 982	92 243	(173 760)
	. Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	10 168	107 949	273 213
	. Subventions d'exploitation	1 073	930	647
	. Autres produits d'exploitation	0		
	. Reprises d'exploitations:transferts de charges	15 810	15 124	235 387
	TOTAL I	2 472 346	2 630 399	1 948 746
II	-			
	. Achats revendus de marchandises	124 446	69 803	42 983
	. Achats consommés de mat. et fournitures	1 871 183	1 967 555	1 765 806
	. Autres charges externes	105 243	123 056	67 435
	. Impôts et taxes	1 024	1 642	1 317
	. Charges de personnel	94 675	128 802	159 952
	. Autres charges d'exploitation	5 095		
	. Dotations d'exploitation	79 516	323 207	96 968
	TOTAL II	2 281 182	2 614 064	2 134 461
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	191 164	16 334	(185 715)
IV	PRODUITS FINANCIERS			
	. Prod. titres de part. et titres immo.			1 250
	. Gains de change	16 596	36 342	24 141
	. Intérêts et autres produits financiers	641	1 264	12
	. Reprises financières:transferts de charges	2 157	25 057	84 651
	TOTAL IV	19 394	62 663	110 053
V	CHARGES FINANCIERES			
	. Charges d'intérêts	23 803	48 384	113 179
	. Pertes de change	21 267	19 782	15 686
	. Autres charges financières	0		
	. Dotations financières	5 052	7 669	12 602
	TOTAL V	50 122	75 835	141 467
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	(30 728)	(13 173)	(31 414)
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	160 436	3 162	(217 129)

	NATURE	2007	2008	2009
VIII	<u>PRODUITS NON COURANTS</u>			
	. Produits des cessions d'immobilisation	24 120	472	69
	. Subvention d'équilibre	0		
	. Reprises sur subventions d'invest.	1 628	1 628	1 628
	. Autres produits non courants	2 690	1	14
	. Reprises non courantes: transferts de charges	32 324	52 542	2 355
	TOTAL VIII	60 762	54 643	4 067
IX	<u>CHARGES NON COURANTES</u>			
	. Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	18 172	650	164
	. Subventions accordées	0		
	. Autres charges non courantes	635	697	1 474
	. Dotations non courantes amort. et prov	34 551		
	TOTAL IX	53 358	1 347	1 638
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	7 404	53 296	2 429
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ou-X)	167 840	56 458	(214 700)
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	35 114	12 272	8 205
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)	132 726	44 186	(222 905)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ 2008-2009

	NATURE	2008	2009
I	<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		
	. Ventes de marchandises (en l'état)	421 081	14 584
	. Ventes de biens et services produits	2 282 349	1 587 436
	Chiffres d'affaires	2 703 430	1 602 020
	. Variation de stocks de produits(+)	92 243	(120 559)
	. Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	107 949	55 000
	. Subventions d'exploitation	930	578
	. Autres produits d'exploitation		
	. Reprises d'exploitations:transferts de charges	479	232 481
	TOTAL I	2 905 030	1 769 520
II	-		
	. Achats revendus de marchandises	342 670	7 050
	. Achats consommés de mat. et fournitures	1 967 728	1 600 953
	. Autres charges externes	125 941	81 735
	. Impôts et taxes	1 845	1 678
	. Charges de personnel	131 311	145 764
	. Autres charges d'exploitation		
	. Dotations d'exploitation	320 860	95 738
	TOTAL II	2 890 353	1 932 917
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	14 677	(163 397)
IV	<u>PRODUITS FINANCIERS</u>		
	. Ecart de change positif	112	120
	. Prod. titres de part. et titres immo.		0
	. Gains de change	41 682	0
	. Intérêts et autres produits financiers	319	356
	. Reprises financières:transferts de charges	25 060	0
	TOTAL IV	67 173	476
V	<u>CHARGES FINANCIERES</u>		
	. Ecart de change négatif	0	
	. Charges d'intérêts	52 768	32 156
	. Pertes de change	22 488	0
	. Autres charges financières		0
	. Dotations financières	7 669	0
	TOTAL V	82 925	32 156
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	(15 752)	(31 680)
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	(1 074)	(195 077)

	NATURE	2008	2009
VIII	PRODUITS NON COURANTS		
	. Produits des cessions d'immobilisation	522	
	. Subvention d'équilibre		
	. Reprises sur subventions d'invest.	1 628	
	. Autres produits non courants	114	
	. Reprises non courantes: transferts de charges		3 360
	TOTAL VIII	2 264	3 360
IX	CHARGES NON COURANTES		
	. Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	651	
	. Subventions accordées		
	. Autres charges non courantes	732	
	. Dotations non courantes amort. et prov		
	TOTAL IX	1 383	0
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	881	3 360
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ou-X)	(193)	(191 717)
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	4 881	(46 898)
XIII	RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES (XI - XII)	(5 074)	(144 818)
	Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence		
	Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(16)	(16)
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(5 091)	(144 835)
	Résultat minoritaire	(48)	299
	RESULTAT NET PART DU GROUPE	(5 139)	(144 536)

ÉTATS DES SOLDES DE GESTION 2007 - 2009

(K MAD)	2007	2008	2009
. Ventes de Marchandises (en l'état)	133 832	89 589	31 623
. Achats revendus de marchandises	124 446	69 803	42 983
MARGE BRUTE / VENTE EN L'ETAT	9 386	19 786	-11 361
PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 321 630	2 524 755	1681 089
. Ventes de biens et services produits	2 248 481	2 324 564	1 581 636
. Variation stocks produits	62 982	92 243	-173 760
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	10 168	107 949	273 213
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 976 425	2 090 611	1 883 241
. Achats consommés de matières et fournitures	1 871 183	1 967 555	1 765 806
. Autres charges externes	105 243	123 056	67 435
VALEUR AJOUTEE	354 591	453 931	-163 513
. Subventions d'exploitation	1 073	930	647
. Impôts et taxes	1 024	1 642	1 317
. Charges de personnel	94 675	128 802	159 952
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	259 965	324 417	-324 134
. Autres produits d'exploitation	0	0	0
. Autres charges d'exploitation	5 095	0	0
. Reprises d'exploitation, transfert de charges	15 810	15 124	235 387
. Dotations d'exploitation	79 516	323 207	96 968
RESULTAT D'EXPLOITATION	191 165	16 334	-185 715
RESULTAT FINANCIER	-30 728	-13 173	-31 414
RESULTAT COURANT	160 437	3 162	217 129
RESULTAT NON COURANT	7 405	53 296	2 429
RESULTAT AVANT IMPÔT	167 842	56 458	-214 700
IMPOT SUR LES BENEFICES	35 114	12 272	8 205
RESULTAT NET	132 727	44 186	-222 905

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDÉ 2008 ET 2009

(KMAD)	2008	2009	Var. %
Ventes de Marchandises (en l'état)	421 081	46 225	-89,0%
Achats revendus de marchandises	342 670	56 164	-83,6%
MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	78 411	-9 939	-112,7%
PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	2 482 540	1 684 584	-32,1%
Ventes de biens et services produits	2 282 349	1 582 874	-30,6%
Variation stocks produits	92 243	-173 760	n.s.
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	107 949	275 471	155,2%
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	2 093 668	1 833 587	-12,4%
Achats consommés de matières et fournitures	1 967 728	1 762 215	-10,4%
Autres charges externes	125 941	71 372	-43,3%
VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	467 283	-158 942	-134,0%
Subventions d'exploitation	930	647	-30,4%
Impôts et taxes	1 845	1 444	-21,7%
Charges de personnel	131 311	162 619	23,8%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	335 058	-322 357	n.s.
Autres produits d'exploitation	0	0	n.a.
Autres charges d'exploitation	0	0	n.a.
Reprises d'exploitation, transferts de charges	479	235 683	49103,1%
Dotations d'exploitation	320 860	91 078	-71,6%
RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	14 677	-177 752	n.s.
RESULTAT FINANCIER	-15 752	-32 798	108,2%
RESULTAT COURANT	-1 074	-210 550	n.s.
RESULTAT NON COURANT (+ou-)	881	498	-43,5%
Impôts sur les résultats	4 881	-52 481	n.s.
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (Entreprises intégrées)	-5 074	-157 571	n.s.
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	0	0	n.a.
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-16	-16	0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	-5 091	-157 587	n.s.
Résultat minoritaire	-48	371	n.s.
Résultat net part du groupe	-5 139	-157 216	n.s.

CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT 2007 – 2009

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
RESULTAT NET	132 727	44 186	-66,7%	-222 905	n.s.
(+) Dotations d'exploitation	79 516	90 559	13,9%	96 968	7,1%
(+) Dotations financières				696	n.s.
(+) Dotations non courantes	34 551	0	-100,0%	0	n.a.
(-) Reprises d'exploitation				4	n.a.
(-) Reprises financières					
(-) Reprises non courantes	33 952	54 170	59,5%	3 983	-92,6%
(-) Produit de cessions	24 120	472	-98,0%	69	-85,4%
(+) Valeur nette des immobilisations cédées	18 172	650	-96,4%	164	-74,8%
CAF (1)	206 894	80 753	-61,0%	-129 134	n.s.
Distribution de bénéfices (2)	24 000	22 500	-6,3%	0	-100,0%
AUTOFINANCEMENT (1) - (2)	182 894	58 253	-68,1%	-129 134	-321,7%

(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

CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE 2008 – 2009

En MAD	2008	2009
Résultat net de l'exercice	-5 091	-157 571
Bénéfice +		
Perte -		
Dotations d'exploitation (1)	43 258	90 909
Dotations financières (1)		696
Dotations non courantes(1)		
Reprises d'exploitation(2)		
Reprises financières(2)		
Reprises non courantes(2)		-1 628
Produits des cessions d'immobilisation	-50	-69
Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	1	118
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	38 119	-67 560
Distributions de bénéfices		
AUTOFINANCEMENT	38 119	-67 560

TABLEAU DE FINANCEMENT 2007 – 2009

SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

(K MAD)	2007	2008	Var. %	2009	Var. %
. Financements Permanents	1 130 221	1 897 737	67,9%	1 867 721	-1,6%
(-) Actif Immobilisé	749 989	1 526 369	103,5%	2 498 986	63,7%
= Fonds de Roulement Fonctionnel (A)	380 232	371 368	-2,3%	-631 265	N.S
. Actif Circulant	1 422 689	1 749 711	23,0%	1 835 182	4,9%
(-) Passif Circulant	407 932	401 215	-1,6%	489 600	22,0%
= Besoins de Financement Global (B)	1 014 756	1 348 495	32,9%	1 345 582	-0,2%
Trésorerie Nette (A – B)	-634 525	-977 127	54,0%	-1 976 847	N.S

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ 2008 – 2009

SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

En KMAD	2008	2009	Var %
Financements Permanents	1 899 742	1 937 748	2,0%
Actif Immobilisé	1 507 232	2 486 192	65,0%
Fonds de roulement fonctionnel	392 510	-548 444	N.S
Actif Circulant	1 863 067	1 919 867	3,0%
Passif Circulant	419 427	493 924	17,8%
Besoin de financement global	1 443 640	1 425 943	-1,2%
Trésorerie nette	-1 051 130	-1 974 387	N.S

TABEAU DE FINANCEMENT GLOBAL 2007 – 2009

En KMAD	2007		2008		2009	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>						
. Autofinancement réel	-	182 894	-	58 253	129 134	-
. Cessions et réductions d'immobilisations	-	24 321	-	603	-	1 223
. Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	0	-	0	-	112 500
. Augmentation des dettes financières	-	0	-	800 000	-	82 979
. Variation du besoin de financement global	-	0	-	0	-	2 913
Total des ressources stables (1)	0	207 215	0	858 856	129 134	199 615
<u>II- Emplois stables</u>						
. Acquisition des immobilisations	290 214	-	852 743	-	1 067 288	-
. Remboursement des capitaux propres	0	-	0	-	0	-
. Remboursement des dettes financières	0	-	0	-	0	-
. Emplois en non valeurs	12 545	-	14 976	-	2 914	-
. Variation du besoin de financement global	78 878	-	333 739	-	0	-
Total emplois stables (2)	302 759	0	1 201 458	0	1 070 202	0
Variation de la trésorerie (3) = (1)-(2)		174 423		342 602		999 720
Trésorerie finale = Trésorerie (n-1) + (3)	381 637	381 637	1 201 458	1 201 458	1 199 336	1 199 336

TABEAU DE FINANCEMENT GLOBAL CONSOLIDÉ 2008 – 2009

En KMAD	2008		2009	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>				
. Autofinancement réel		38 119		-67 560
. Cessions et réductions d'immobilisations		50		69
. Augmentation des capitaux propres et assimilés				112 500
. Augmentation des dettes financières		800 000		82 363
. Effet de variation du périmètre de consolidation				355
. Effet de variation du cours de change				4
Total des ressources stables (1)		838 169		127 731
<u>II- Emplois stables</u>				
. Acquisition des immobilisations	603 884		1 068 684	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes financières	13			
. Emplois en non valeurs	142 872			
. Effet de variation du périmètre de consolidation	814			
Total emplois stables (2)	747 583		1 068 684	
Variation du Besoin de Financement Global	331 175			17 696
Variation de la trésorerie (3) = (1)-(2)		240 589	923 257	

IV. ÉTATS DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

- État des dérogations (A2) ;
- État 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 2006, 2007 et 2008 ;
- Tableau des provisions (B5) des exercices 2006, 2007 et 2008 ;
- Tableau des créances (B6) des exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Tableau des dettes (B7) des exercices 2006, 2007 et 2008 ;
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) ;
- Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) ;
- État de répartition du capital social (C1) ;
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2006, 2007 et 2008 (C2) ;
- Datation et événements postérieurs (C5) au dernier exercice clos.

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

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

ETAT DES CHANGEMENT DE METHODES

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

Nature des changements	Justification des changements	Influence sur le patrimoine, La situation financière et les résultats
* Changement affectant les méthodes d'évaluation	En 2008, les charges de personnel du département projet lors des études de laminoir à chaud ont été repris dans les immobilisations en non valeurs pour un montant de 9 743 629.92 dhs. En 2009, ces frais utilisés dans le montage de l'investissement d'un montant de 10 025 649.00 dhs ont été repris dans le coût de laminoir à chaud dans les immobilisations corporelles.	L'impact de ce changement de méthode est de 2.005 KDH en plus au niveau du résultat

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

NATURE	MONTANT BRUT EN DEBUT D'EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT EN FIN D'EXERCICE
		Acquisition	PPE/PME	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON -VALEURS	28 004 606,47	2 914 214,14						30 918 820,61
. Frais préliminaires	10 804 463,96							10 804 463,96
. Charge à répartir sur plusieurs exercices	17 200 142,51	2 914 214,14						20 114 356,65
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 073 740,38	2 084 541,95						3 158 282,33
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marque, droits et valeurs similaires	1 073 740,38	1 159 106,25						2 232 846,63
. Fonds commercial								
. Autres immobilisations incorporelles		925 435,70						925 435,70
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 026 304 755,98	1 062 727 914,22		70 294 393,40	74 069,51		70 294 393,40	3 088 958 600,69
. Terrains								
. Constructions	139 976 775,40	22 000,00		11 753 109,76				151 751 885,16
. Installations techniques, matériel & outillage	849 228 199,53	22 307 659,00		58 541 283,64				930 077 142,17
. Matériel de transport	8 613 377,56	545 645,00						9 159 022,56
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	18 554 032,59	2 452 891,62						21 006 924,21
. Autres immobilisations corporelles								
. Immobilisations corporelles en cours	1 009 932 370,90	1 037 399 718,60			74 069,51		70 294 393,40	1 976 963 626,59

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01.01.09 au 31.12.09

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisation sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	8 303 208,38	6 183 763,89		14 486 972,27
- Frais préliminaires - Charges à répartir sur plusieurs exercices - Primes de remboursement obligations	3 546 031,43 4 757 176,95	2 160 892,80 4 022 871,09		5 706 924,23 8 780 048,04
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	770 022,86	326 007,96		1 096 030,82
- Immobilisation en recherche et développement - Brevets, marques, droits et valeurs similaires - Fonds commercial - Autres immobilisations incorporelles	770 022,86	326 007,96		1 096 030,82
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	530 741 732,47	90 453 001,36		621 194 733,83
- Agencement des terrains - Constructions - Installations techniques, matériel et outillage - Matériel de transport - Mobilier, matériel de bureau et aménagements - Autres immobilisations corporelles - Immobilisations corporelles en cours	40 127 967,41 472 362 531,77 4 129 906,61 14 121 326,68	7 196 914,76 80 437 001,42 1 196 243,72 1 622 841,46		47 324 882,17 552 799 533,19 5 326 150,33 15 744 168,14

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Exercice du 01.01.09 au 31.12.09

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amort./prov. cumulés	Valeur nette	Produit de cession	Plus values	Moins values
01/04/2009	2393200	37 034,82		37 034,82	40 000,00	2 965,18	
01/04/2009	2393200	37 034,69		37 034,69	29 333,34		(7 701,35)
TOTAL		74 069,51		74 069,51	69 333,34	2 965,18	(7 701,35)

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
- ATLAS CIT	NEGOCE	17 700 000,00	50%	5 829 600,00	5 829 600,00	31/12/2009	37 559 435,30	9 470 993,17	1 250 000,00
- MAGHREB STEEL EUROPE	NEGOCE	1 124 640,00	50%	512 072,10	512 072,10	31/12/2009	666 911,52	(940 941,30)	
TOTAL		18 824 640,00		6 341 672,10	6 341 672,10		38 226 346,82	8 530 051,87	1 250 000,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

NATURE	Montant en début d'exercice	DOTATION			REPRISES			Montant en fin d'exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées	8 200 150,35						2 354 558,90	5 845 591,45
3. Provisions durables pour risques et charges			696 181,43					696 181,43
TOTAL I	8 200 150,35		696 181,43				2 354 558,90	6 541 772,88
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	232 647 887,01				232 647 887,01			
5. Autres provisions pour risques et charges	7 668 718,11		11 905 827,21				7 668 718,11	11 905 827,21
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
TOTAL II	240 316 605,12		11 905 827,21		232 647 887,01		7 668 718,11	11 905 827,21
TOTAL (I+II)	248 516 755,47		12 602 008,64		232 647 887,01		10 023 277,01	18 447 600,09

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et	Montants sur Les entreprises	Montants représentés
DE L'ACTIF IMMOBILISE	5 540 514,64	5 540 514,64						
. Prêts immobilisés	116 070,14	116 070,14						
. Autres créanciers financières	5 424 444,50	5 424 444,50						
DE L'ACTIF CIRCULANT	745 208 070,78		745 208 070,78		284 052 896,48	137 605 314,03	23 855 266,23	117 214 155,70
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 401 911,31		1 401 911,31		799 724,20			
. Clients et comptes rattachés	601 910 366,56		601 910 366,56		283 253 172,28		23 855 266,23	117 214 155,70
. Personnel	308 150,43		308 150,43					
. Etat	137 605 314,03		137 605 314,03			137 605 314,03		
. Comptes d'associés								
. Autres débiteurs	48 000,00		48 000,00					
. Comptes de régularisation - Actif	3 934 328,45		3 934 328,45					

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etats et organismes	Montants vis-à-vis des entreprises	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	882 372 579,78	861 570 800,22	20 801 779,56		70 563 232,32		14 735,40	
. Emprunts obligataires								
. Autres dettes de financement	882 372 579,78	861 570 800,22	20 801 779,56		70 563 232,32		14 735,40	
DU PASSIF CIRCULANT	476 928 622,07		476 928 622,07		213 677 565,52	75 497 168,27	13 351 580,38	23 762 104,38
. Fournisseurs et comptes rattachés	301 567 636,18		301 567 636,18		193 235 721,20		13 351 580,38	23 762 104,38
. Clients créditeurs, avances et acomptes	28 298 211,45		28 298 211,45		20 441 844,32			
. Personnel	337 241,18		337 241,18					
. Organismes sociaux	9 284 303,70		9 284 303,70					
. Etat	75 497 168,27		75 497 168,27			75 497 168,27		
. Comptes d'associés								
. Autres créanciers	10 288 582,51		10 288 582,51					
. Comptes de régularisation - passif	51 655 478,78		51 655 478,78					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
Sûretés reçues					

NEANT

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûreté est donné (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûr

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT - BAIL

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice N	Exercice N-1
* Avals et cautions		
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
* Soumission cautionnée en garantie des droits et taxes pour des marchandises déclarées pour la consommation ou l'exportation.	40 000 000,00	40 000 000,00
* Délégation d'indemnités d'assurances pour crédit d'investissement	1 200 000 000,00	1 200 000 000,00
* Billet à ordre	1 200 000 000,00	1 200 000 000,00
* Lettres de crédit Import	454 168 832,81	
TOTAL (Dont engagements à l'égard d'entreprises liées)	2 894 168 832,81	2 440 000 000,00

ENGAGEMENTS RECUS	Exercice N	Exercice N-1
NEANT		
TOTAL		

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital : 1 350 000 000.00

Exercice du 01.01.09 au 31.12.09

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Ex. précédent 3	Ex. actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
ABDELOUAHAB SEKKAT	Lot Lakraker Rte de Mekka Californie Casa	2 697 000	4 045 500	100,00	404 550 000,00	303 412 500,00	303 412 500,00
El Fadel SEKKAT	Rue Challa NB1 Longschamps Casa	1 237 500	1 856 250	100,00	185 625 000,00	139 218 750,00	139 218 750,00
Fouad SEKKAT	141, Bd l'Atlantide Polo Casa	1 237 500	1 856 250	100,00	185 625 000,00	139 218 750,00	139 218 750,00
Rachid SEKKAT	8, Rue des Sapins Anfa Casa	1 237 500	1 856 250	100,00	185 625 000,00	139 218 750,00	139 218 750,00
Driss SEKKAT	Rue D N° 4 Ain Diab Nord Casa	900 000	1 350 000	100,00	135 000 000,00	101 250 000,00	101 250 000,00
Leila SEKKAT	Longchamp N° 7 Casa	617 250	925 875	100,00	92 587 500,00	69 440 625,00	69 440 625,00
Moussa Samir	81, Rue Hamdounia El Jadida	450 000	675 000	100,00	67 500 000,00	50 625 000,00	50 625 000,00
Abdellah SAMIR	Villa Nadia Bd Océan Pacifique A.Diab Casa	450 000	675 000	100,00	67 500 000,00	50 625 000,00	50 625 000,00
Batoul MEKOUAR	38, Av l'Hermitage Casa	168 750	253 125	100,00	25 312 500,00	18 984 375,00	18 984 375,00
Yassine BENMLIH	Longchamps Hay El Hana Casa	1 500	2 250	100,00	225 000,00	168 750,00	168 750,00
Mohsine SEKKAT	Lot Lakraker Rte de Mekka Californie Casa	1 500	2 250	100,00	225 000,00	168 750,00	168 750,00
Youssef SEKKAT	Av Fes, N°701 Californie Casa	1 500	2 250	100,00	225 000,00	168 750,00	168 750,00
		9 000 000	13 500 000	100,00	1 350 000 000,00	1 012 500 000,00	1 012 500 000,00

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

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

Exercice du 01.01.09 au 31.12.09

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER (Décision du 24 / 06 / 2009)		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
• Report à nouveau • Résultats nets en instance d'affectation • Résultat net de l'exercice • Prélèvement sur les réserves • Autres prélèvements	68 656,75 44 186 224,14	• Réserve légale • Autres réserves • Tantièmes • Dividendes • Autres affectations • Report à nouveau	44 186 224,14 68 656,75
TOTAL A	44 254 880,89	TOTAL B	44 254 880,89

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

DATATION	
Date de clôture :	
31-12-2009	
Date d'établissement des états de synthèse :	
24-02-2010	

EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICES ET CONNU AVANT LA 1ere COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE	
Date	Indication des événements
	Favorables :
	Défavorables :

Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice.

Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

PARTIE X : ANNEXE

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

SOUSCRIPTEUR

Raison sociale : Ou Nom et Prénom : Téléphone : Télécopie : Adresse :	Dépositaire : N° de compte : Code identité ¹ : Numéro d'identité : Qualité du souscripteur :
---	---

MODALITES DE SOUSCRIPTION

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

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

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

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

Signature et Cachet

¹ Registre de Commerce pour les personnes morales résidentes

N° et date d'agrément pour les OPCVM

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

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

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

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

² La date de règlement correspondra à la date de jouissance

Avertissement du CDVM

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

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