

MAGHREB STEEL

MISE À JOUR RELATIVE À L'EXERCICE 2011 DU DOSSIER D'INFORMATION

PROGRAMME D'ÉMISSION DE BILLETS DE TRÉSORERIE

PLAFOND DE L'ÉMISSION : 1 500 000 000 Dhs

VALEUR NOMINALE : 100 000 Dhs

Conseiller Financier et Coordinateur Global

BMCE CAPITAL 
CONSEIL

Organisme chargé du placement

BMCE BANK 

VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières qui l'a visé le 26 septembre 2012 sous la référence n° VI/EM/034/2012.

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
KDhs	Mille Dirhams Marocain
LAF	Laminé à froid
LAC	Laminé à chaud
LE	Livre Égyptienne
Dhs	Dirham marocain
Md	Milliard
mm	Millimètre
M Dhs	Millions de dirhams
NS	Non significatif
OPCVM	Organisme de Placements Collectifs en Valeurs Mobilières
PRS	Profilé Reconstitué Soudé
QSE	Qualité, Sécurité et Environnement
SGMB	Société Générale Marocaine des Banques
SICAV	Société d'Investissement à Capital Variable
SONASID	Société Nationale de Sidérurgie
TPPRF	Taxe sur les Produits de Placement à Revenu Fixe
TTC	Toutes Taxes Comprises
TVA	Taxe sur Valeur Ajoutée
UAE	United Arab Emirates (Emirats Arabes Unis)
UE	Union Européenne
USD	Dollar américain

Lexique

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

	d'endommagement ou de mise à nu des tranches. Les tôles galvanisées sont utilisées dans plusieurs secteurs industriels, notamment, l'automobile, le BTP, l'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

ABREVIATIONS	2
LEXIQUE	3
SOMMAIRE	5
AVERTISSEMENT	7
PREAMBULE	8
PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNÉES	9
I. PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	10
II. COMMISSAIRES AUX COMPTES	11
III. ORGANISME CONSEIL	18
IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE	19
PARTIE II. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION	20
I. CADRE DE L'OPÉRATION	21
II. OBJECTIFS DE L'OPÉRATION	21
III. CARACTERISTIQUES DES BILLETS DE TRESORERIE A EMETTRE	22
IV. MARCHÉ DES BILLETS DE TRESORERIE EMIS	23
V. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION	24
VI. ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT – INTERMEDIAIRES FINANCIERS	26
VII. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE A EMETTRE	26
PARTIE III. PRESENTATION DE MAGHREB STEEL.....	29
I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL.....	30
II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE MAGHREB STEEL	32
III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	35
PARTIE IV. ACTIVITE, MARCHÉ ET CONCURRENCE.....	40
I. CADRE REGLEMENTAIRE DU SECTEUR	41
II. DONNEES RELATIVES A L'INDUSTRIE SIDERURGIQUE AU MAROC.....	42
III. ACTIVITE DE MAGHREB STEEL.....	45
IV. ORGANISATION DE MAGHREB STEEL	58
V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT	61
PARTIE V. SITUATION FINANCIERE DE MAGHREB STEEL.....	63
I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	64
II. ANALYSE DES ÉTATS DE SOLDES DE GESTION CONSOLIDÉS	65
III. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ DE MAGHREB STEEL.....	73
IV. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ	80

PARTIE VI.	STRATEGIE ET PERSPECTIVES	82
I.	STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE MAGHREB STEEL	83
PARTIE VII.	FACTEURS DE RISQUE.....	85
I.	FACTEURS DE RISQUES	86
PARTIE VIII.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	88
PARTIE IX.	DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES	90
I.	PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION.....	91
II.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	93
III.	ÉTATS COMPTABLES.....	94
IV.	ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	105
V.	BULLETIN DE SOUSCRIPTION	120

AVERTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

PREAMBULE

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

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

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

- Des rapports de gestion des exercices clos aux 31 décembre 2009, 2010 et 2011 ;
- Des comptes sociaux de Maghreb Steel de 2009, 2010 et 2011 et des comptes consolidés de Maghreb Steel 2009, 2010 et 2011 ;
- Des rapports des commissaires sur les comptes sociaux de 2009, 2010 et 2011 et sur les comptes consolidés pour les exercices 2009, 2010 et 2011 ;
- Des procès verbaux des Conseils d'Administration afférents aux exercices 2009, 2010 et 2011 ainsi que ceux relatifs à l'exercice en cours jusqu'à la date d'obtention du visa ;
- Des procès verbaux des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires relatifs aux exercices 2009, 2010 et 2011 ainsi que ceux relatifs à l'exercice en cours jusqu'à la date d'obtention du visa ;
- Et, des différents commentaires, analyses et statistiques recueillis par nos soins auprès de la Direction de Maghreb Steel et du Ministère du Commerce et de l'Industrie.

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

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

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNÉES

I. Président du Conseil d'Administration

I.1. Représentant

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

I.2. Attestation

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

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

II. Commissaires Aux Comptes

II.1. Représentant

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

II.2. Attestation des Commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés pour les exercices clos au 31/12/2009, 31/12/2010 et 31/12/2011

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités relatifs aux exercices 2009, 2010 et 2011.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse consolidés de Maghreb Steel relatifs aux exercices 2009, 2010 et 2011 tels qu'audités par nos soins.

Les commissaires aux comptes

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.3. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 Décembre 2011

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

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

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

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

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

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

A Casablanca, le 28 mai 2012

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.4. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 Décembre 2010

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

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

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

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

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

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

A Casablanca, le 28 mars 2011

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.5. 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 2011, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de financement consolidé pour l'exercice clos à cette date, et l'état des informations complémentaires pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1 047 831 500,02 Dhs dont une perte nette consolidée part du groupe de (157 215 947,83) Dhs.

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

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

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

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

A Casablanca, mars 2010

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.6. Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos le 31/12/09, 31/12/2010 et 31/12/2011

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 2009, 2010 et 2011.

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 2009, 2010 et 2011 tels qu'audités par les co-commissaires aux comptes CHBANI et ASSOCIES et AD ASSOCIES pour l'exercice 2009 et par nos soins pour les exercices 2010 et 2011.

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.6.1. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Décembre 2011

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

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

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

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

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

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

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

A Casablanca, le 28 mars 2012

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.6.2. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 Décembre 2010

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

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

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

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

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

A notre avis, nous certifions que les états de synthèse sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société Maghreb Steel S.A. au 31 décembre 2010 pour l'exercice clos à cette date conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

A Casablanca, le 25 mars 2011

Mostafa FRAIHA
KPMG

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

II.6.3. 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 17/95 telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Maghreb Steel S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 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 983 349 581,57 Dhs dont une perte nette de 222 904 532,26 Dhs.

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

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

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

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

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

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

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%.

A Casablanca, mars 2010

Jaouad CHBANI IDRISSE
CHBANI & ASSOCIES

Fouad AKESBI
AD ASSOCIES

III. Organisme Conseil

III.1. Représentant

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

III.2. Attestation

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de Maghreb Steel, à travers :

- Les commentaires, analyses et statistiques fournis par la société Maghreb Steel, notamment lors des due diligences effectuées auprès de la société selon les standards de la profession ;
- Les liasses comptables de Maghreb Steel pour les exercices clos aux 31 décembre 2009, 2010 et 2011 ;
- Les procès-verbaux des Conseils d'administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires relatifs aux exercices 2009, 2010 et 2011 ainsi que l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Les rapports de gestion pour les exercices clos au 31 décembre 2009, 2010 et 2011 ;
- Les rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et consolidés et rapports spéciaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2009, 2010 et 2011.

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

BMCE Capital Conseil

Mehdi Jalil Drafate

Président du Directoire

IV. Responsable de l'information financière

IV.1. Représentant

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

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

PARTIE II. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION

I. Cadre de l'Opération

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

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

Maghreb Steel a procédé à l'extension de son plafond, le portant ainsi de 800 MDhs à 1 500 MDhs, suite à l'autorisation donnée par le Conseil d'Administration du 21 juin 2008.

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

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

II. Objectifs de l'Opération

- Substituer une partie de la facilité de caisse et réduire les refinancements en devises des importations de matières premières ;
- Faire face à la hausse des besoins en fonds de roulement de la société 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.

III. Caractéristiques des billets de trésorerie à émettre

Tableau 1 Renseignements relatifs aux titres à émettre

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

IV. Marché des billets de trésorerie émis

Tableau 2 Émissions non encore échues au 26/06/2012

Montant global	Durée	Jouissance	Échéance	Taux facial
150 000 000	12 mois	03/01/2012	28/12/2012	4,55%
150 000 000	12 mois	04/01/2012	02/01/2013	4,55%
50 000 000	12 mois	09/01/2012	07/01/2013	4,55%
250 000 000	12 mois	29/02/2012	27/02/2013	4,55%
100 000 000	12 mois	20/03/2012	19/03/2013	4,70%
90 000 000	12 mois	11/04/2012	10/04/2013	4,50%
100 000 000	3 mois	16/05/2012	16/08/2012	4,10%
50 000 000	12 mois	23/05/2012	22/05/2013	4,55%
20 000 000	12 mois	05/06/2012	04/06/2013	4,55%

Source : BMCE Bank

L'encours des billets de trésorerie émis par Maghreb Steel s'élève à 960,0 MDhs au 26/06/2012.

V. Modalités de souscription et d'attribution

V.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.

V.2. Identification des souscripteurs

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

Tableau 3 Identification des souscripteurs

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

V.3. Période de souscription

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

V.4. Modalités de souscription

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

Toutes les souscriptions se feront en numéraire :

- Les souscriptions pour le compte 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.

V.5. Modalités d'allocation

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

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

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

V.6. Modalités de versement de souscription

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

VI. Organisme chargé du placement – Intermédiaires financiers

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

VII. Régime fiscal des billets de trésorerie à émettre

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

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

VII.1. Revenus :

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

VII.1.1. Personnes Résidentes

■ Personnes soumises à l'IS

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

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

■ Personnes soumises à l'IR

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

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

VII.1.2. Personnes Non Résidentes

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

VII.2. Plus-values

VII.2.1. Personnes Résidentes

► Personnes Physiques

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

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

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

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

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

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

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

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

► Personnes morales

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

VII.2.2. Personnes Non Résidentes

► Personnes Physiques

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

► Personnes Morales

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

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

PARTIE III. PRESENTATION DE MAGHREB STEEL

I. Renseignements à caractère général

Tableau 4 Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	Maghreb Steel
Siège social	Route nationale 9 Km 10 - (AEROCUB TIT MELLIL) Boulevard Ahl Loughlam BP: 3553 – 20600 – Casablanca.
Numéro de téléphone	+ 212 5 22 76 25 00
Numéro de fax	+ 212 5 22 76 25 01
Adresse électronique	maghrebsteel@maghrebsteel.ma
Site internet	www.maghrebsteel.ma
Forme juridique	Société Anonyme régie par la loi n° 17-95 du 30 Août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 du 23 mai 2008
Date de constitution	1975
Durée de vie	La durée de vie a été fixée à 99 ans, sauf dans les cas de dissolution anticipée ou de prorogation prévus aux statuts et/ou par la loi
Objet social <i>Article 3 des statuts</i>	- 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.

Exercice social	▪ L'exercice social débute le 1^{er} janvier et prend fin le 31 décembre
Capital social (au 30/06/2012)	▪ 1 800 000 000 Dhs d'une valeur nominale de 100 Dhs
Lieux de 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
Numéro d'inscription au Registre de Commerce	▪ RC de Casablanca 33 929.
Textes législatifs applicables à la Société	▪ Loi 17-95 promulguée par le dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 du 23 mai 2008 ; ▪ Le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de Créances Négociables ; ▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par dahir n° 1-07-09 du 17 avril 2007 portant loi n°44-06 ; ▪ Le règlement général du CDVM tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Économie et des Finances n°882-08 du 14 avril 2008 ; ▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (Modifié par la loi n°43-02) ; ▪ le Règlement Général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Économie et des Finances n°932- 98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Économie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001.
Tribunal compétent en cas de litige	▪ Tribunal de commerce de Casablanca.

II. Renseignements sur le capital de Maghreb Steel

II.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 :

Tableau 5 Actionnariat de Maghreb Steel sur les trois derniers exercices

Actionnaires	31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011	
	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	4 045 500	29,97%	4 045 500	22,48%	4 045 500	22,48%
Ste Bled Solb	-	n/a	3 980 338	22,11%	3 980 338	22,11%
El Fadel SEKKAT	1 856 250	13,75%	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%
Fouad SEKKAT	1 856 250	13,75%	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%
Rachid SEKKAT	1 856 250	13,75%	1 856 250	10,31%	1 856 250	10,31%
Driss SEKKAT	1 350 000	10,00%	1 375 424	7,64%	1 375 424	7,64%
Leila SEKKAT	925 875	6,86%	925 875	5,14%	925 875	5,14%
Moussa SAMIR	675 000	5,00%	900 000	5,00%	900 000	5,00%
Abdellah SAMIR	675 000	5,00%	540 000	3,00%	540 000	3,00%
Batoul MEKOUAR	253 125	1,88%	253 125	1,41%	253 125	1,41%
Fondation SEKKAT	-	n/a	225 989	1,26%	225 989	1,26%
Ste Les Trois amis	-	-	150 000	0,83%	150 000	0,83%
Association Al Akhawayne	-	n/a	28 249	0,16%	28 249	0,16%
Yassine BENMLIH	2 250	0,02%	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Mohsine SEKKAT	2 250	0,02%	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Youssef SEKKAT	2 250	0,02%	2 250	0,01%	2 250	0,01%
Total	13 500 000	100%	18 000 000	100%	18 000 000	100%

Source : Maghreb Steel

En 2009, la Société a réalisé une 1^{ère} augmentation de capital de 450 000 KDhs dont le quart (112,5 KDhs) 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 une 2^{ème} augmentation de capital de 450 000 KDhs. Cette dernière a été souscrite et entièrement libérée durant le même mois. Le but de cette augmentation, dont la majorité des actions créées a été souscrite au profit de la société Bled Solb, a pour objectif de financer la construction du nouveau complexe sidérurgique. La société Bled Solb est une société anonyme, créée en 2005 par les actionnaires historiques de Maghreb Steel. Son capital social s'élève

à 100 000 Dhs détenu majoritairement par la famille Sekkat. Bled Solb a pour seul patrimoine un terrain de 180 ha. Une partie dudit terrain est destinée à l'édification du complexe. 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.

M. Driss Sekkat a effectué en août 2010 un transfert de 150 000 actions à la société les « Trois amis ». Il s'agit d'une société opérant dans la promotion immobilière détenue principalement par M. Driss SEKKAT.

II.2. Répartition du capital social au 30/06/2012

Le capital de la Société est entièrement libéré. Le tableau suivant présente la répartition du capital de la Société au 30/06/2012 :

Tableau 6 Répartition du capital

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du capital	Nombre de droits de votes	% des droits de votes
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	1 375 424	7,64%	1 375 424	7,64%
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%
Ste Les Trois amis	150 000	0,83%	150 000	0,83%
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	100,00%	18 000 000	100,00%

Source : Maghreb Steel

Au 30/06/2012, il n'existe pas de pacte d'actionnaires.

II.3. Evolution du capital social

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

Tableau 7 Evolution du capital social

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

¹ Date du PV du Conseil d'Administration constatant l'augmentation de capital.

III. Organes d'administration et de direction

III.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 ».

III.1.1. Conseil d'administration

Tableau 8 Composition du Conseil d'Administration de Maghreb Steel au 31/12/2011

Nom	Fonction	Adresse	Début du mandat	Expiration du mandat	Lien de parenté
M. El Fadel SEKKAT	Président du Conseil d'Administration	Longchamps, Rue 7 n°1, Casablanca	26 novembre 2004 ²	31/12/2017 ³	-
M. Youssef SEKKAT	Administrateur Directeur Général	18, Rue Ibnou Katir, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2017	Cousin du Président
M. Abdelwahab SEKKAT	Administrateur	Piste Ouled Haddou, n°13 les Crêtes Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2017	Oncle du président
M. Abdellah SAMIR	Administrateur	Avenue Masset, Villa Nadia, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2017	Aucun lien
M. Driss SEKKAT	Administrateur	Aïn Diab Nord – Rue D, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2017	Oncle du Président
M. Fouad SEKKAT	Administrateur	38, Avenue de l'Hermitage, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2017	Frère du Président
M. Rachid SEKKAT	Administrateur	38, Avenue de l'Hermitage, Casablanca	26 novembre 2004	31/12/2017	Frère du Président
M. Yassine BENMLIH	Administrateur	Longchamps, Hay el Hana, Casablanca	30 juin 2006	31/12/2017	Neveu du président
M. Mohsine SEKKAT	Administrateur	Lot Lakraker, Route de Mekka, Californie, Casablanca	30 juin 2006	31/12/2017	Cousin du président
M. Fayçal SEKKAT	Administrateur	141 Bd Atlantide Polo, Casablanca	30 juin 2012	31/12/2017	Neveu du président
M. Hamza SEKKAT	Administrateur	45 Bd Ghandi , Résidence Yasmine Maarif, Casablanca	30 juin 2012	31/12/2017	Neveu du président

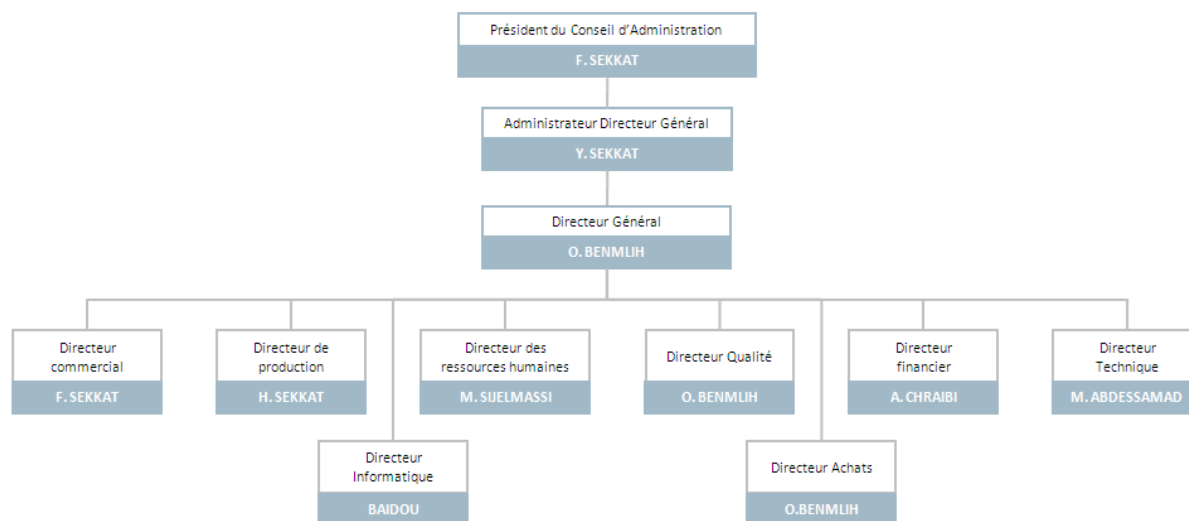
Source : Maghreb Steel

² 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 de l'AGO du 30 juin 2006.

³ AGO statuant sur les comptes 2017.

III.1.2. Direction

Organigramme de Maghreb Steel au 30/06/2012



Source : Maghreb Steel

Fadel SEKKAT, 64 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, 49 ans, Administrateur Directeur Général

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

Othman BENMLIH, 42 ans, Directeur Général

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

Anas CHRAIBI, 41 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, 30 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.

M. ABDESSAMAD, 51 ans, Directeur Technique

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, 31 ans, Directeur Commercial

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

M. SIJELMASSI, 38 ans, Directeur des Ressources Humaines

Ingénieur en informatique industriel de l'EMSI, Mme Sijelmassi a intégré Maghreb Steel en 2008 en tant que responsable formation. En 2011, elle 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. Néanmoins des dirigeants de la société sont actionnaires dans d'autres sociétés du groupe SEKKAT qui ne sont pas filiales de Maghreb Steel.

III.1.3. Gouvernance d'entreprise**Comités techniques et Gouvernement d'entreprise**

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

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

Au 30/06/2012, aucun comité technique n'a été constitué.

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

Au terme de l'exercice 2011, les organes d'administration sont rémunérés à hauteur de 4,5 MDhs alors que les organes de direction le sont à hauteur de 10 MDhs.

Les jetons de présence au titre de l'année 2011 sont de l'ordre de 1,8 MDhs.

Intéressement et participation du personnel

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

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

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

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

Tableau 9 Opérations conclues au cours de l'exercice antérieur et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2012

Sociétés	Fonctions des administrateurs Maghreb Steel dans ces sociétés	Objet des transactions	Chiffre d'affaires HT de Maghreb Steel avec ces sociétés (en KDhs)	Achats de Maghreb Steel avec ces sociétés HT (en KDhs)	Solde client (en KDhs)	Solde fournisseurs (en KDhs)
Sté 10 Rajeb	M. Driss SEKKAT est administrateur	Vente de tôles pour transformation	3 690	-	139	-
Imacab SARL	M. Rachid SEKKAT est gérant	Achat de câbles électriques et ventes de feuillard GALVANISE	7 122	13 615	1 503	-1 188
Ingelec SARL	MM. Fouad et Rachid SEKKAT sont gérants	Acier et appareillage électrique	35 599	3 483	11 541	2 361
Atlas CIT SARL	Filiale de la société détenue à hauteur de 50%	Commissions sur import/export	-	7 432	-	4 825
SIDELEC SARL	M. Fouad SEKKAT est gérant	Vente Feuillard PRELAQUE et achat de ferraille	6 085	116	1 020	139
Plastima	M Mohsine SEKKAT est administrateur	Achat plastique Industriel et vente de tôle	328	1 041	4	87
Les trois amis	M. Driss SEKKAT est gérant	Vente de tôles	93	-	87	-

Source : Rapport spécial des commissaires aux comptes 2011

Par ailleurs, le terrain de l'usine de la société est loué auprès de la société ERIC, dont M. Rachid Sekkat est associé indéfiniment responsable. Le montant annuel du loyer en charges en 2011 s'élève à 4 400 KDhs.

Le terrain de l'usine Bled Solb est loué auprès de la société Bled Solb dont M. Rachid Sekkat, M. Fouad Sekkat et M. Youssef Sekkat administrateurs de la société Maghreb Steel sont gérants de la société Bled Solb. Le montant des charges de loyers constaté en 2011 s'élève à 6 600 KDhs.

PARTIE IV. ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE

I. CADRE REGLEMENTAIRE DU SECTEUR

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

Tableau 10 Les droits de douane pour les intrants en provenance de l'Union Européenne

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

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

Les produits finis connaissent, pour leur part, un démantèlement douanier de 10,0% 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.

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

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

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

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

II. Données relatives à l'industrie sidérurgique au Maroc

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

II.1. Les types de produits

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

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

II.2. Les intervenants

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

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

- Maghreb Steel, qui est active sur le marché des aciers plats. Sur ses produits phares, les tôles galvanisées et prélaquées, la société détient des parts de marché avoisinant les 80% en 2011. 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. Le groupe a produit 632 223 tonnes d'aciers spéciaux en 2011 ;
- Sonasid, qui est le plus important producteur national de ronds à béton et de fils machines. Sur l'activité, la société détient une part de marché de près de 85% et demeure faiblement concurrencée par les importations. Sa capacité de production a atteint 733 000 de tonnes en 2010.

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

II.3. La consommation nationale

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

Tableau 11 Consommation des produits en acier plat au Maroc

En tonnes	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
LAC	245 650	247 791	0,8%	264 288	6,6%
LAF	47 315	40 904	-13,5%	46 138	12,8%
Galvanise	60 547	59 520	-1,7%	66 147	11,1%
Prélaqué	24 498	24 145	-1,4%	24 512	1,5%
Tôle forte	50 749	16 849	-66,8%	31 747	88,4%
Total	428 759	389 209	-9,2%	432 832	11,2%

Source : Maghreb Steel

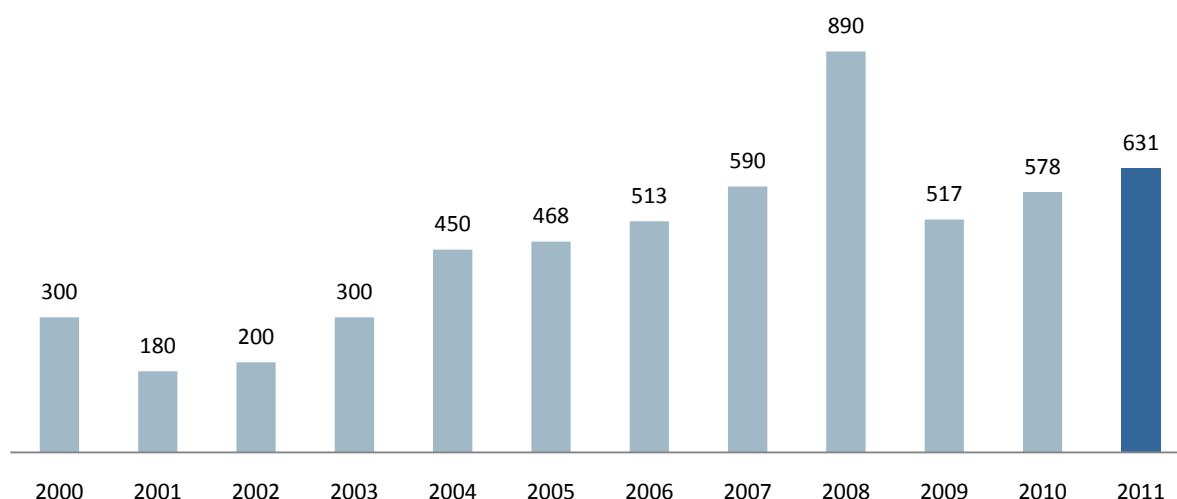
En 2010, la demande nationale en acier plat se contracte de 9,2% pour s'établir à 389 209 tonnes contre 428 759 en 2009 et ce, en raison du ralentissement économique. En effet, les consommations de certains produits sidérurgiques commercialisés par Maghreb Steel baissent. Le Laminé à froid et la Tôle forte reculent respectivement de 13,5% et 66,8% par rapport à 2009, tandis que les consommations de galvanisé et de prélaqué affichent des reculs respectifs de 1,4% et 1,7%.

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

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

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

Évolution du prix mondial du laminé à chaud en USD/t entre 2000 et 2011



Source: Maghreb Steel

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

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

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

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

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

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

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

III. Activité de Maghreb Steel

III.1. Historique de Maghreb Steel

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

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

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

1975	Création de la société sous la dénomination « Maghreb Tubes » en qualité de fabricant de tubes soudés noirs et galvanisés ;
1988	Installation d'une ligne de galvanisation en continu de bobines d'acier avec une capacité annuelle de production de 35 000 tonnes ;
1994	Extension de la capacité de production à 60 000 tonnes par an avec l'installation de nouveaux fours et le rajout d'une ligne de prélaquage ;
1997	Obtention du Trophée d'Or à l'Exportation délivré par le Conseil National du Commerce Extérieur ;
1999	Démarrage de la construction et des installations d'un complexe sidérurgique destiné à couvrir la totalité des besoins nationaux en tôle LAF dans la zone industrielle de Tit Mellil ;
2000	▪ 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'investissement⁵ avec l'Etat marocain pour le projet d'extension du complexe de laminage actuel. Cet investissement, d'une enveloppe globale de 400 MDhs, consiste en le doublement de la capacité de production de la société à 400 000 tonnes d'ici fin 2004. Ce budget se ventile entre 20 MDhs pour les constructions, 250 MDhs pour les équipements et 130 MDhs pour le fonds de roulement. Un montant de 26 MDhs a déjà été débloqué en 2003 ; les 374 MDhs restants ont été déboursés intégralement en 2004. ▪ Juillet : Mise en service de la deuxième ligne de galvanisation en continu de bobines d'acier avec une capacité de production annuelle de 130 000 tonnes.
2004	▪ Rénovation et transfert de la première ligne de galvanisation et prélaquage du site Bernoussi au site Tit Mellil. ▪ Démarrage des travaux d'investissement des seconds laminoirs à froid et ligne de décapage en vue de doubler la capacité de production du laminé à froid. Le montant de cet investissement s'élève à 400 MDhs.
2005	▪ 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 100 KDhs. 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 780 MDhs par incorporation des réserves. ▪ Lancement d'une ligne de production de panneaux sandwichs opérationnelle à partir d'août. ▪ Signature d'une convention d'investissement relative au complexe de laminage à chaud.

⁵ Il s'agit d'une convention en vertu de laquelle, Maghreb Steel bénéficie des clauses de la charte d'investissement : Exonération du droit d'importation et de la taxe sur la valeur ajoutée due à l'importation des biens d'équipements, matériels et outillages, parties, pièces détachées et accessoires nécessaires à la réalisation du projet en question.

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

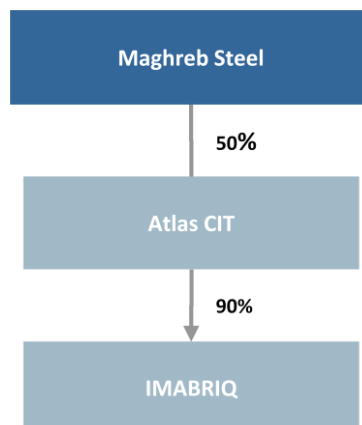
Pour sa part, Maghreb Steel s'engage à réaliser l'investissement dans un délai de 36 mois à compter de la date de la signature de ladite convention. Elle s'engage aussi à créer 100 emplois stables, à protéger l'environnement, à respecter la réglementation en vigueur et à faire appel le plus possible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

2008	▪ Obtention de la certification du système de management d'environnement ISO 14 001-2004 en date du 22 mai 2008. ▪ Augmentation de la participation de Maghreb Steel dans Atlas CIT de 31% à 50% pour un montant de 5,2 millions Dhs. ▪ Signature d'un contrat de crédit d'investissement auprès des banques Attijariwafa Bank et BMCE Bank pour le financement de la construction du complexe de laminage à chaud à Bled Solb. Le montant de l'opération s'élève à 1 200 millions Dhs. ▪ Flambée et chute brutale des prix de l'acier en général et du laminé à chaud en particulier qui passe de 600 USD/t en début d'année à 1 260 USD/t en juillet avant de revenir à 890 USD/t en fin d'année.
2009	▪ Signature d'une convention d'investissement avec l'état marocain, pour un montant global de 2 350 MDhs relative au complexe sidérurgique de Bled Solb où sera édifié sur une superficie de 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 MDhs et réalisée en deux tranches de 450 MDhs.
2010	▪ Augmentation de capital : ▶ Libération du reliquat de l'augmentation de capital de 450 MDhs réalisée en 2009 soit 337,5 MDhs. ▶ Augmentation de capital de 450 MDhs entièrement souscrite et libérée. ▪ Entrée de Bled Solb⁶ dans le capital de la société. ▪ Essai et mise en service du laminoir à chaud de bobines. ▪ Lancement et commercialisation du laminé à chaud produit par Maghreb Steel.
2011	▪ Fin des travaux de montage de l'aciérie électrique et premiers tests techniques. ▪ Liquidation amiable de la société Maghreb Steel Europe lors d'une assemblée générale extraordinaire tenue en juillet. ▪ Proposition d'une augmentation de capital en décembre pour un montant de 400 MDhs, qui sera approuvée lors d'une assemblée générale extraordinaire en 2012. ▪ Opération de Sale & Lease-back sur le site de production de Tit Mellil d'un montant de 400 MDhs.
2012	▪ Démarrage, dans le cadre du projet d'intégration en amont, de l'aciérie d'une capacité de production de 1 millions de tonnes .

⁶ La société Bled Solb est une société anonyme créée en 2005 par les actionnaires historiques de Maghreb Steel. Son capital social s'élève à 100 000 Dhs détenu majoritairement par la famille Sekkat. Bled Solb a pour seul patrimoine un terrain de 180 ha. Une partie dudit terrain est destinée à l'édification du nouveau complexe sidérurgique.

III.2. Les filiales de Maghreb Steel au 30/06/2012

Figure 3. Les filiales de Maghreb Steel au 30/06/2012



Source : Maghreb Steel

Pour des raisons de rentabilité, la société Maghreb Steel Europe a été mise en liquidation en 2011 et par conséquent Maghreb Steel s'est désengagée de fait de l'actionnariat de cette société. Maghreb Steel détient toujours sa participation dans la société IMABRIQ qui est restée en veilleuse depuis sa création.

Tableau 12 Caractéristiques des filiales de Maghreb Steel au 31/05/2012

Dénomination	Siège des filiales	Domaines d'activité	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	CA 2011 en KDhs	Résultat net 2011 en KDhs	Dividendes perçus 2011
Atlas CIT	Maroc	Sidérurgie	50,0%	50,0%	39 381	6 850	5 000
IMABRIQ	Maroc	Production de briques	50,0%	50,0%	-	-	-

Source : Maghreb Steel

Tableau 13 Présentation des actionnaires des filiales de Maghreb Steel détenant plus de 5,0% du capital

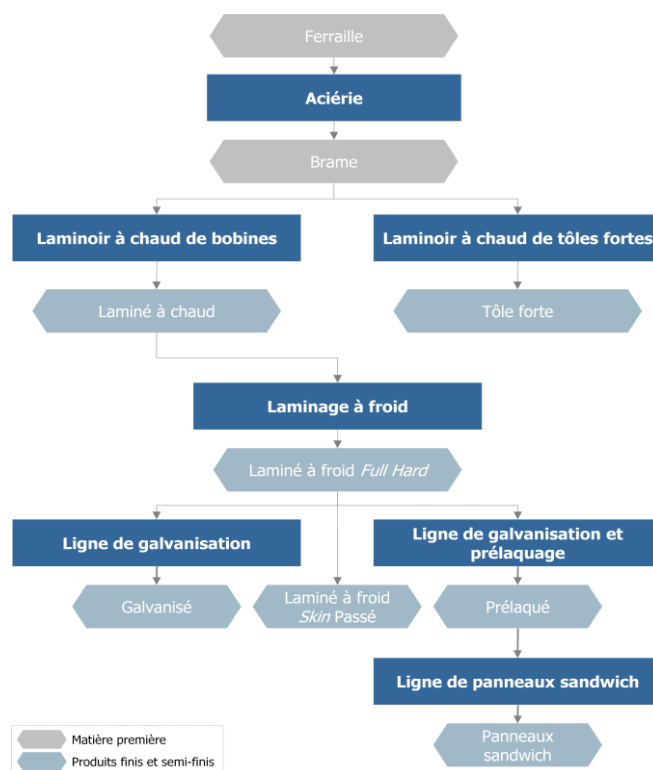
Filiale	Actionnaires autres que Maghreb Steel détenant plus de 5% du capital	Présentation	Part dans le capital
Atlas CIT	MCK & RK INVEST	SARL détenue majoritairement par Mr Chakib KABBAJ qui est président et gérant d'Atlas CIT	50%
IMABRIQ	Atlas CIT	Filiale de Maghreb Steel	90%
	Mr Chakib Kebbaj	Personne physique	10%

Source : Maghreb Steel

III.3. Les métiers de Maghreb Steel

III.3.1. Production de tôles et de panneaux sandwichs

Processus de production de tôles et panneaux sandwichs



Source : Maghreb Steel

En 2009, la production de tôles galvanisées et prélaquées constitue l'activité majeure de Maghreb Steel drainant près 78% de la production totale. En 2010, la production de laminé à chaud devient l'activité majeure de la société accaparant 46% de l'activité contre 43% pour les tôles galvanisées et prélaquées suite à la mise en service du laminoir à chaud de bobines. Le laminé à chaud connaît un succès en 2011 et représente 66% de la production totale de Maghreb Steel. Avec la mise en place du laminoir à chaud en 2010, la société a cherché à maîtriser toute la ligne de production en utilisant un processus d'intégration en amont.

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

En 2011, les ventes globales du LAC sont passées à 693 680 KDhs, soit une progression de 223%. Cette évolution s'explique par la hausse des ventes à l'export qui passent de 50 815 KDhs en 2010 à 236 578 en 2011 en raison de la reprise de la demande mondiale, aussi bien que la hausse des ventes locales qui s'établissent à 457 102 KDhs en 2011 contre 163 663 KDhs en 2010.

Principal producteur national du produit tôle, Maghreb Steel détient à fin 2011 des parts de marché d'environ 85%⁷ sur les tôles galvanisées et prélaquées. La concurrence sur ce marché provient des

⁷ Source Maghreb Steel

« *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.

III.3.2. Négoces

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

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

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

III.3.3. Service d'ingénierie

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

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

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

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

III.3.4. Autres

La société offre également d'autres services, notamment :

- La coupe, qui consiste à découper la bobine en feuilles de tôles grâce à des planeuses (machines qui coupent la bobine en largeur), ou en feuillards de tôles via des refendeuses (machines qui coupent la bobine en longueur essentiellement pour la fabrication de tubes) ;
- La production d'oxyde de zinc, que la société fabrique à base de déchets de zinc issus de la galvanisation. Cette activité connexe permet en effet à Maghreb Steel d'optimiser la gestion de sa matière première.
 - ▶ En 2010, les ventes de zinc, d'oxyde de zinc et dérivés s'élèvent à 1 335 KDhs en augmentation de 197% comparativement à 2009.
 - ▶ En 2011, les ventes de zinc, d'oxydes de zinc et dérivés s'établissent à 3 960 KDhs en hausse de 197% par rapport à 2010.

III.4. Évolution de l'activité

Tableau 14 Évolution de la production

En Tonnes	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Laminé à chaud	-	172 283	-	415 087	140,9%
Laminé à froid	44 400	41 380	-6,8%	48 226	16,5%
Galvanisé	93 894	96 078	2,3%	99 130	3,2%
Prélaqué	63 971	62 294	-2,6%	69 783	12,0%
Panneaux sandwichs (en m²)	528 926	673 278	27,3%	900 726	33,8%
Production brute (hors panneaux sandwich)	202 265	372 035	83,9%	632 223	69,9%

Source : Maghreb Steel

Tableau 15 Évolution du tonnage vendu par produit localement

En Tonnes	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Laminé à chaud	14 919	28 464	90,8%	71 136	149,9%
Laminé à froid	36 118	28 835	-20,2%	29 974	4,0%
Galvanisé	54 673	49 783	-8,9%	52 930	6,3%
Prélaqué	22 261	19 885	-10,7%	20 121	1,2%
Panneau sandwich (en m²)	459 999	647 132	40,7%	874 781	35,2%
Tôles fortes	-	2 296	-	156	-93,2%
Zinc et dérivés	-	157	-	190	21,0%
Autres	5 249	8 814	67,9%	3 703	-58,0%
Ventes brutes (hors panneaux sandwich)	133 220	138 234	3,8%	178 210	28,9%

Source : Maghreb Steel

Tableau 16 Évolution du tonnage vendu par produit à l'export

En Tonnes	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Laminé à chaud	1 066	9 741	813,8%	41 623	327,3%
Laminé à froid	7 788	16 180	107,8%	11 234	-30,6%
Galvanisé	37 108	40 330	8,7%	39 897	-1,1%
Prélaqué	39 572	36 029	-9,0%	39 738	10,3%
Panneau sandwich (en m²)	54 531	6 041	-88,9%	4 764	-21,1%
Tôles fortes	-	1 195	-	-	-
Zinc et dérivés	87	24	-72,4%	303	1 162,5%
Autres ⁸	5 086	9 880	94,3%	9 713	-1,7%
Ventes brutes (hors panneaux sandwich)	90 707	113 379	25,0%	142 508	25,7%

Source : Maghreb Steel

⁸ Regroupe les chutes dont la ferraille ainsi que les ristournes accordées aux clients locaux.

Tableau 17 Évolution du tonnage total vendu par produit

En Tonnes	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Laminé à chaud	15 985	38 205	139,0%	112 759	195,1%
Laminé à froid	43 906	45 015	2,5%	41 208	-8,5%
Galvanisé	91 781	90 113	-1,8%	92 827	3,0%
Prélaqué	61 833	55 914	-9,6%	59 859	7,1%
Panneau sandwich (en m²)	514 530	653 173	26,9%	879 545	34,7%
Tôles fortes	-	3 491	-	156	-95,5%
Zinc et dérivés	87	181	108,0%	493	172,4%
Autres	10 335	18 694	80,9%	13 416	-28,2%
Ventes brutes (hors panneaux sandwich)	223 927	251 613	12,4%	320 718	27,5%

Source : Maghreb Steel

III.5. Évolution du chiffre d'affaires

Tableau 18 Évolution du chiffre d'affaires local de Maghreb Steel par produit

En milliers de Dhs	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Laminé à chaud	71 807	163 663	127,9%	457 102	179,2%
Laminé à froid	216 567	195 538	-9,7%	229 442	17,3%
Galvanisé	446 125	430 489	-3,5%	473 089	9,9%
Prélaqué	206 975	194 685	-5,9%	210 791	8,3%
Panneau sandwich	58 620	88 608	51,2%	134 140	51,3%
Tôles fortes	-	13 687	-	1 048	-92,3%
Zinc et dérivés	0	1 199	-	1 434	19,6%
Autres	-2 171	28 665	-	19 732	-31,1%
Ventes brutes	997 922	1 116 535	11,9%	1 526 778	36,7%

Source : Maghreb Steel

Tableau 19 Évolution du chiffre d'affaires à l'export de Maghreb Steel

En milliers de Dhs	2009	2010	Var. %	2011	Var %
Laminé à chaud	5 118	50 815	892,9%	236 578	365,5%
Laminé à froid	41 995	106 591	153,8%	80 432	-24,5%
Galvanisé	227 167	283 926	25,0%	301 145	6,1%
Prélaqué	317 565	333 752	5,1%	403 261	20,8%
Panneau sandwich	8 461	880	-89,6%	871	-1,0%
Tôles fortes	-	6 728	-	-	-
Zinc et dérivés	450	136	-69,8%	2 526	1 757,3%
Autres	14 581	34 734	138,2%	43 826	26,1%
Ventes brutes	615 337	817 563	32,9%	1 068 639	30,7%

Source : Maghreb Steel

Tableau 20 Évolution du chiffre d'affaires total de Maghreb Steel

En milliers de Dhs	2009	2010	Var. %	2011	Var %
Laminé à chaud	76 925	214 478	178,8%	693 680	223,4%
Laminé à froid	258 562	302 129	16,8%	309 874	2,6%
Galvanisé	673 292	714 415	6,1%	774 234	8,4%
Prélaqué	524 540	528 437	0,7%	614 052	16,2%
Panneau sandwich	67 081	89 488	33,4%	135 011	50,9%
Tôles fortes	-	20 415	-	1 048	-94,9%
Zinc et dérivés	450	1 335	196,7%	3 960	196,6%
Autres	12 410	63 399	410,9%	63 558	0,3%
Ventes brutes	1 613 260	1 934 096	19,9%	2 595 417	34,2%

Source : Maghreb Steel

En 2010, le chiffre d'affaires total a augmenté de 19,9% à 1 934 096 KDhs sous l'effet de l'augmentation du tonnage vendu de 12,4% en 2010. L'augmentation du chiffre d'affaires en volume s'explique essentiellement par l'augmentation des ventes à l'export de 32,9%.

Sur le marché local, les ventes ont enregistré une augmentation de 11,9% en 2010 s'établissant à 1 116 535 KDhs contre 997 922 KDhs en 2009. Cette évolution est l'effet combiné de :

- La hausse des ventes en volume de 3,8% sous l'effet de la reprise de l'activité sur le marché local ;
- L'augmentation des prix des produits galvanisés, du LAC et du LAF de 6%, 19,5% et 12,1%.

A l'export, les ventes marquent une croissance de 32,9% en 2010 pour s'établir à 817 563 KDhs contre 615 337 KDhs en 2009 et ceci sous l'effet conjugué de :

- L'augmentation des volumes vendus à l'étranger de 25% sous l'effet de la reprise mondiale de la sidérurgie ;
- L'augmentation des prix de ventes pour les produits galvanisés, prélaqués et LAF de 15%, 15,4% et 22,2%.

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

La hausse du chiffre d'affaires en volume est essentiellement due à la reprise des consommations nationale et mondiale qui ont induit à une augmentation des ventes.

Sur le marché local, les ventes s'établissent à 1 526 778 KDhs en progression de 36,7% comparativement à 2010. Cette variation s'explique par :

- L'augmentation du tonnage vendu localement de 28,9% passant de 138 234 tonnes en 2010 à 178 210 tonnes en 2011 ;
- La progression des prix de vente :
 - ▶ Du laminé à chaud qui augmente de 11,8% ;
 - ▶ Du galvanisé qui croît de 3,4% ;
 - ▶ Du prélaqué qui augmente de 7% ;
 - ▶ Des panneaux sandwich de 12%.

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

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

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

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

III.6. Politique d'approvisionnement

Les approvisionnements de Maghreb Steel évoluent corollairement à son activité. En 2010, le volume des approvisionnements en LAC régresse de 38,2% pour s'établir à 100 523 tonnes contre 162 755 tonnes en 2009. L'approvisionnement en brame initié par la société en 2009 connaît lui une croissance de 43,1% s'établissant à 144 454 tonnes en 2010.

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

Tableau 21 Évolution des approvisionnements de Maghreb Steel

En Tonne	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
LAC	162 755	100 523	-38,2%	-	-
Brame	100 921	144 454	43,1%	419 729	190,6%

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 principalement. Ces achats sont libellés en USD et sont réglés pratiquement au comptant pour le LAC.

Depuis 2009, Maghreb Steel produit du laminé à chaud et a donc commencé à s'approvisionner en brame auprès des mêmes fournisseurs.

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

Tableau 22 Ventilation des approvisionnements par fournisseurs

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

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

En %	2009	2010	2011
1 ^{er} fournisseur	13%	17%	47%
3 premiers fournisseurs	33%	41%	58%
5 premiers fournisseurs	44%	55%	64%
10 premiers fournisseurs	56%	68%	75%

Source : Maghreb Steel

Les approvisionnements de Maghreb Steel sont de plus en plus concentrés sur un nombre restreint de fournisseurs en 2011. En effet 47% des approvisionnements sont assurés par le 1^{er} fournisseur, qui fournit Maghreb Steel principalement en brame, et près de 75% par les 10 premiers fournisseurs contre 56% en 2009.

III.7. Politique de distribution

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

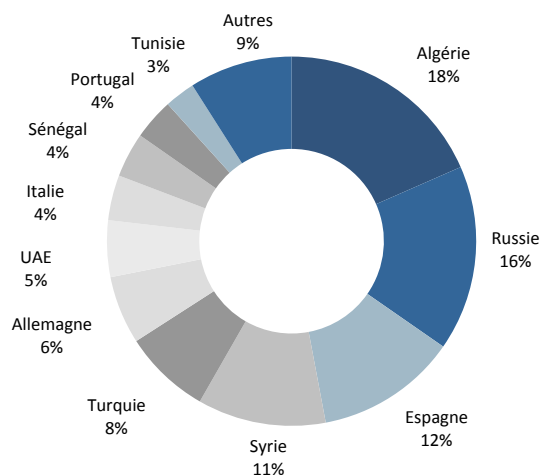
En 2011, le chiffre d'affaires à l'export de Maghreb Steel s'élève à 1 068 639 KDhs, représentant ainsi près de 41,2% du chiffre d'affaires global.

Les principaux pays clients de Maghreb Steel en 2011 sont l'Algérie, la Russie, l'Espagne et la Syrie, lesquels accaparent les proportions respectives de 18%, 16%, 12% et 11% du chiffre d'affaires à l'export.

Concernant la politique commerciale de Maghreb Steel au niveau des marchés étrangers, la société travaille en étroite collaboration avec des agents intermédiaires. Ces agents, avec lesquels Maghreb Steel a su nouer des relations historiques depuis sa création en 1975, se chargent de la vente des produits de la société aux clients étrangers contre une commission. Pour chaque marché, Maghreb Steel passe par un à deux agents commissionnaires.

Maghreb Steel traite généralement via des crédits documentaires pour le rapatriement des devises de la majorité de ses clients étrangers sauf pour les clients habituels connus pour lesquels les paiements se font par traite. En 2011, 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 2011

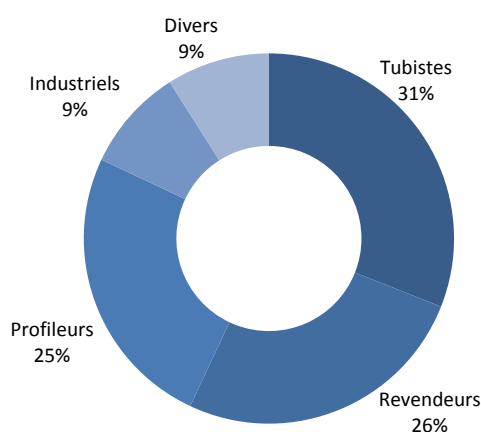


Source : Maghreb Steel

Pour le recouvrement de ses exportations, Maghreb Steel accorde à ses clients étrangers un délai moyen de règlement de 71 jours en 2011, oscillant entre 30 et 90 jours. Pour sa part en 2011, la structure de la devise de facturation est composée en moyenne à hauteur de 58% de Dollar Américain et de 42% 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 2011, la ventilation du chiffre d'affaires local par catégorie de clients se présente comme suit :

Structure du chiffre d'affaires local à fin 2011



Source : Maghreb Steel

Tableau 23 Ventilation des ventes par clients

En %	2009	2010	2011
1 ^{er} client	9%	5%	6%
3 premiers clients	18%	15%	15%
5 premiers clients	24%	22%	24%
10 premiers clients	38%	38%	39%

Source : Maghreb Steel

Le client le plus important de Maghreb Steel en 2011 est LONGOFER avec un chiffre d'affaires de 156 MDhs soit 6% du chiffre d'affaires total de Maghreb Steel.

III.8. Politique de prix

Tableau 24 Politique de prix (prix Hors Taxes)

DHS / Kg	EXPORT			LOCAL		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Galvanisé	6,1	7,1	7,5	8,1	8,7	8,9
Prélaqué	8,0	9,3	10,1	9,3	9,8	10,5
LAF	7,5	6,6	7,2	6,0	6,8	7,7
LAC	4,8	5,2	5,7	4,8	5,8	6,4
Panneaux sandwich (m²)	155,2	145,6	183	127,4	137	153,3
Tôle forte	-	-	-	-	-	-

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.

En 2010, les prix des produits finis augmentent relativement à 2009. Cette augmentation est le résultat de la reprise de la consommation mondiale d'acier. Au niveau local, les prix des produits galvanisés, du prélaqué, du LAF et du LAC ont augmenté respectivement de 7,4%, 5,4%, 13,3% et 20,8%. L'export a connu, en parallèle, une augmentation des prix de l'ensemble des produits.

Cette hausse se poursuit au cours de l'année 2011, toujours sous l'effet de la reprise mondiale.

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

- 2,3% pour le galvanisé ;
- 7,1% pour le prélaqué ;
- 11,8% pour le laminé à froid ;
- 10,3% pour le laminé à chaud ;
- 11,9% pour les panneaux sandwich.

Quant au marché de l'export, les prix progressent comme suit :

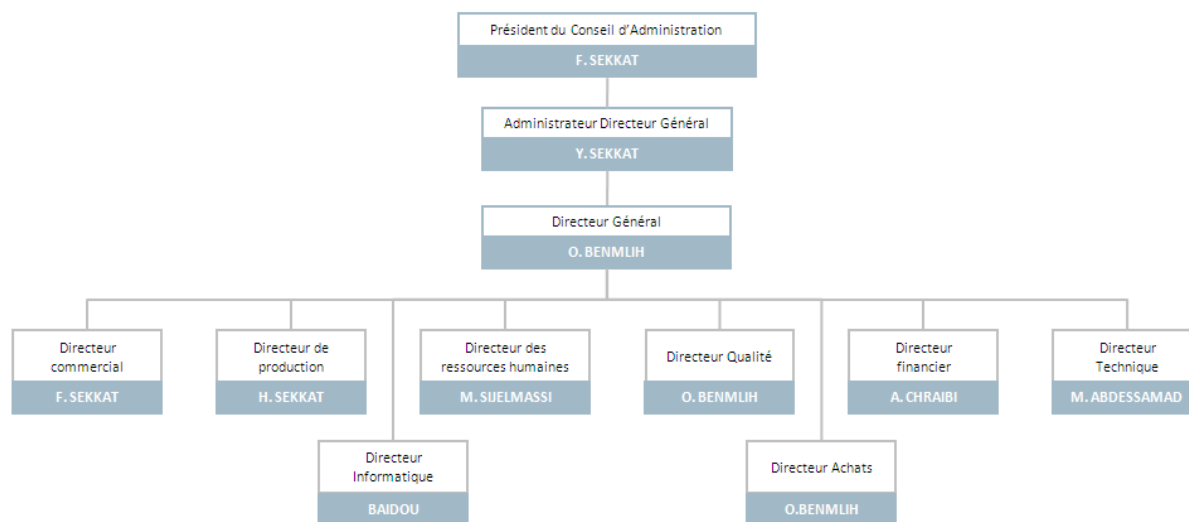
- 5,6% pour le galvanisé ;
- 8,6% pour le prélaqué ;
- 9,1% pour le laminé à froid ;
- 9,6% pour le laminé à chaud ;
- 25,7% pour les panneaux sandwich.

IV. Organisation de Maghreb Steel

IV.1. Moyens humains

IV.1.1. Organigramme fonctionnel au 31/05/2012

Organigramme de l'entreprise au 31/05/2012



Source : Maghreb Steel

L'organisation de Maghreb Steel se fonde sur un organigramme fonctionnel. A sa tête, le Conseil d'Administration qui, avec le Président 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 ;
- 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 Technique 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.

IV.1.2. Évolution de l'effectif

Tableau 25 Évolution de l'effectif de Maghreb Steel

	2009	2010	2011
Cadres	109	122	107
Techniciens	522	677	707
Ouvriers	594	918	1 015
Total	1 225	1 717	1 829
Taux d'encadrement	8,9%	7,1%	5,8%

Source : Maghreb Steel

En 2010, la société a procédé à 492 recrutements dont 13 cadres, 155 techniciens et 324 ouvriers. Cette augmentation du nombre de techniciens et d'ouvriers est liée à la mise en service en juin 2010 du complexe de laminage à chaud de bobines d'une capacité annuelle de 1 million de tonnes. En 2010, le taux d'encadrement s'élève à 7,1% en baisse de 1,8 pts.

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

IV.1.3. Politique sociale

Rémunération et avantages sociaux

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

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

Formation

Les formations organisées par Maghreb Steel sont diversifiées et concernent l'ensemble des fonctions de l'entreprise. Elles se rapportent notamment aux techniques de négociations à l'achat, à l'ordonnancement et la planification de la production, à la gestion des relations clients, au suivi de management qualité, au système de management environnemental et au processus de recrutement. Ces formations sont dispensées soit par des formateurs externes soit au sein de la société. A fin 2010, le budget alloué par Maghreb Steel à la formation se monte à 1 156 KDhs comparé à 1 013 KDhs en 2009. En 2011, le budget alloué à la formation s'élève à de 899 KDhs.

IV.2. Moyens matériels et Système d'informations

IV.2.1. Moyens matériels de Maghreb Steel

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

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

Maghreb Steel a réalisé également un complexe sidérurgique intégré, dont la construction a démarré en 2007 sur le site de Bled Solb. Ce complexe de laminage à chaud de bobines est doté d'une capacité annuelle de 1 million de tonnes. S'étendant sur une superficie de 55 ha, il a coûté près de 5 milliards de dirhams et devrait générer à terme plus de 600 emplois.

IV.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.

La société a acquis en 2010 un progiciel de gestion Microsoft AX. Les modules Finance et Achats de l'ERP ont été implantés. Les autres modules sont en cours d'intégration.

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, en mettant au point un processus d'intégration en amont des différentes filières de production d'aciers spéciaux.

Tableau 26 Rythme d'investissement de Maghreb Steel entre 2008 et 2010

Acquisitions en KDhs	2009	2010	2011
Terrains	-	-	-
Constructions	22	37	149
ITMO	22 308	35 049	45 102
Matériel de transport	546	1 231	2 408
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	2 453	4 407	3 029
Immobilisations corporelles en cours	1 037 400	1 874 889	738 557
Total	1 062 728	1 915 614	789 305

Source : Maghreb Steel

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

- Les installations techniques et les autres matériels divers pour un montant de 22 308 KDhs relatif essentiellement à l'acquisition de deux stressometres d'une valeur globale de 21 152 KDhs.
- L'augmentation importante à 1 037 400 KDhs 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 2010, Maghreb Steel poursuit son effort d'investissement pour un montant de 1 915 614 KDhs. Ces investissements concernent principalement :

- Les ITMO pour 35 049 KDhs et qui comprennent :
 - ▶ Des cylindres pour le laminoir à chaud pour 11 306 KDhs ;
 - ▶ Du matériel de levage et manutention pour 7 083 KDhs ;
 - ▶ Des postes de soudure pour 1 057 KDhs ;
 - ▶ Une salle électrique pour 1 084 KDhs ;
 - ▶ Diverses machines d'outillage.
- Les immobilisations corporelles en cours qui s'élèvent à 1 874 889 KDhs concernent la construction d'une aciérie électrique et d'une ligne de laminage à chaude de tôle forte.

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

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

PARTIE V. SITUATION FINANCIERE DE MAGHREB STEEL

I. Périmètre de consolidation

I.1. Normes et méthodes comptables

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

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

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

I.2. Périmètre de consolidation

Tableau 27 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2011

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

Source : Maghreb Steel

Tableau 28 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2010

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

Source : Maghreb Steel

Tableau 29 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2009

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

Source : Maghreb Steel

II. Analyse des États de soldes de gestion consolidés

Tableau 30 États de soldes de gestion consolidés 2009-2011

KDhs	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Ventes de Marchandises (en l'état)	46 225	117 459	154,1%	11 696	(90,0%)
Achats revendus de marchandises	56 164	90 155	60,5%	10 957	(87,8%)
Marges brutes ventes en l'état	(9 939)	27 304	n.s.	739	(97,3%)
Production de l'exercice	1 684 584	2 449 205	45,4%	3 575 028	46,0%
Ventes de biens et services produits	1 582 874	1 865 953	17,9%	2 597 738	39,2%
Variation stocks produits	(173 760)	202 717	n.s.	717 106	253,7%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	275 471	380 535	38,1%	260 184	(31,6%)
Consommation de l'exercice	1 833 587	2 060 501	12,4%	3 258 107	58,1%
Achats consommés de matières et fournitures	1 762 215	1 943 247	10,3%	3 140 743	61,6%
Autres charges externes	71 372	117 254	64,3%	117 365	0,1%
Valeur ajoutée	(158 942)	416 008	n.s.	317 660	(23,6%)
Subventions d'exploitation	647	636	(1,7%)	626	(1,6%)
Impôts et taxes	1 444	10 623	635,7%	2 206	(79,2%)
Charges de personnel	162 619	209 590	28,9%	231 885	10,6%
Excédent brut d'exploitation (EBE)	(322 357)	196 430	n.s.	84 194	(57,1%)
Autres produits d'exploitation	-	1 308	n.a.	-	n.a.
Autres charges d'exploitation	-	-	n.a.	-	n.a.
Reprises d'exploitation, transferts de charges	235 683	16 395	(93,0%)	36 637	123,5%
Dotations d'exploitation	91 078	148 162	62,7%	188 407	27,2%
Résultat d'exploitation (- ou +)	(177 752)	65 972	n.s.	(67 575)	n.s.
Résultat financier	(32 798)	(65 716)	(100,4%)	(87 818)	n.s.
Résultat courant	(210 550)	256	n.s.	(155 393)	n.s.
Résultat non courant (- ou +)	498	1 467	194,5%	(1 197)	(181,6%)
Impôts sur les résultats	(52 481)	11 763	n.s.	(42 547)	n.s.
Résultat net de l'exercice (Entreprises intégrées)	(157 571)	(10 041)	93,6%	(114 043)	n.s.
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	-	-	n.a.	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(16)	(16)	n.a.	(16)	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	(157 587)	(10 057)	93,6%	(114 059)	n.s.
Résultat minoritaire	371	211	(43,1%)	-	-
Résultat net part du groupe	(157 216)	(9 846)	n.s.	(114 059)	n.s.

Source : Maghreb Steel

II.1. Marge brute sur vente en l'état

Tableau 31 Marge brute sur vente en l'état

en KMAD	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Ventes de Marchandises (en l'état)	46 225	117 459	154,1%	11 696	(90,0%)
Achats revendus de marchandises	56 164	90 155	60,5%	10 957	(87,8%)
Marge brute ventes en l'état	(9 939)	27 304	n.s.	739	(97,3%)
Taux de marge brute sur ventes en l'état	(21,5%)	23,2%	45 pts	6,3%	(17 pts)

Source : Maghreb Steel

En 2010, la marge brute sur ventes en l'état augmente pour atteindre 27 304 KDhs du fait de :

- La hausse des ventes des marchandises qui passent de 46 225 KDhs à 117 459 KDhs. Cette progression est due à une reprise des ventes de Maghreb Steel dans le cadre de son activité de négoce et également à la progression de l'activité de négoce d'Atlas Cit qui constituent à eux deux 84,3% des ventes de marchandises en l'état du groupe ;
- L'augmentation des achats revendus de 60,5% pour le groupe Maghreb Steel.

Le taux de marge s'établit à 23,2%, en avance de 45 points sur l'exercice précédent.

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

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

II.2. Production de l'exercice

Tableau 32 Production

en KMAD	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Ventes de biens et services produits	1 582 874	1 865 953	17,9%	2 597 738	39,2%
Variation stocks produits	(173 760)	202 717	n.s.	717 106	253,7%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	275 471	380 535	38,1%	260 184	(31,6%)
Production de l'exercice	1 684 585	2 449 205	45,4%	3 575 028	46,0%

Source : Maghreb Steel

A fin 2010, la production consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit à 2 449 205 KDhs en hausse de 45,4% par rapport à l'année précédente. Cette variation s'explique par :

- La hausse des ventes de biens et services qui s'élèvent à 1 865 953 KDhs tirées principalement par la hausse du chiffre d'affaires en local de 11,9% et du chiffre d'affaires à l'export de 32,9% ;
- L'augmentation de la variation stocks produits à 202 717 KDhs en 2010 contre -173 760 KDhs en 2009. Cette variation est due à la hausse du stock de LAC de 129 964 KDhs produit par le nouveau laminoir à chaud (mis en service depuis juin 2010) ;
- La progression des immobilisations produites par l'entreprise par elle-même de 38,1% à 380 535 KDhs (vs. 275 471 KDhs en 2009). Cette augmentation est liée aux investissements entrepris dans les travaux de montage relatifs à l'aciérie électrique et au second laminoir à chaud de tôle forte.

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

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

II.3. Consommation

Tableau 33 Consommation

en KMAD	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Achats consommés de matières et fournitures	1 762 215	1 943 247	10,3%	3 140 743	61,6%
Autres charges externes	71 372	117 254	64,3%	117 365	0,1%
Consommations de l'exercice	1 833 587	2 060 501	12,4%	3 258 107	58,1%

Source : Maghreb Steel

A fin 2010, la consommation consolidée du groupe Maghreb Steel affiche une progression de 12,4% passant de 1 833 587 KDhs en 2009 à 2 060 501 KDhs, et ce du fait de :

- La hausse des achats consommés qui s'établissent à 1 943 247 KDhs suite à la hausse des ventes en tonnage de la société de 12,4% en 2010 par rapport à 2009, et ce, en raison de la reprise de l'activité et de la mise en service du laminoir à chaud de bobines, combinées à la hausse de la consommation interne liée à la livraison à soi-même ;
- L'augmentation des autres charges externes de 64,3% à 117 254 KDhs contre 71 372 KDhs en 2009.
 - ▶ L'augmentation du poste de transport et frais d'approche à l'export qui est passé de 29 914 KDhs en 2009 à 44 670 KDhs en 2010, soit une hausse de 49,3% en corrélation avec celle des ventes à l'export en 2010 par rapport à 2009 ;
 - ▶ L'augmentation du poste des honoraires qui est passé de 3 933 KDhs en 2009 à 14 291 KDhs en 2010 suite aux frais d'enregistrements des sûretés et aux honoraires d'avocats liés au crédit long terme contracté par la société en 2010.

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

II.4. Valeur ajoutée

Tableau 34 Valeur ajoutée

en KMAD	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Marge brutes ventes en l'état	(9 939)	27 304	n.s.	739	(97,3%)
Production de l'exercice	1 684 584	2 449 205	45,4%	3 575 028	46,0%
Consommation de l'exercice	1 833 587	2 060 501	12,4%	3 258 107	58,1%
Valeur ajoutée	(158 942)	416 008	n.s.	317 660	(23,6%)
Taux de valeur ajoutée (VA/CA)	n.s.	21,0%	n.a.	12,2%	(9 pts)

Source : Maghreb Steel

En 2010, la valeur ajoutée consolidée progresse pour atteindre 416 008 KDhs contre -158 942 KDhs en 2009 suite à un retour à la normale de l'activité de Maghreb Steel après une année 2009 exceptionnelle. Cette variation s'explique par :

- L'augmentation de la marge brute sur vente en l'état qui s'établit à 27 304 KDhs contre -9 939 KDhs en 2009 ;
- La hausse de la production de l'exercice de 45,4% ;
- La hausse de la consommation de l'exercice de 12,4%.

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

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

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

II.5. Excédent brut d'exploitation

Tableau 35 Excédent brut d'exploitation

en KMAD	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Valeur ajoutée	-158 942	416 008	n.s.	317 660	(23,6%)
Subventions d'exploitation	647	636	(1,7%)	626	(1,6%)
Impôts et taxes	1 444	10 623	635,7%	2 206	(79,2%)
Charges de personnel	162 619	209 590	28,9%	231 885	10,6%
Excédent brut d'exploitation (EBE)	(322 357)	196 430	n.s.	84 194	(57,1%)
Marge brute d'exploitation (EBE/CA)	n.s.	9,9%	n.a.	3,2%	(7 pts)

Source : Maghreb Steel

En 2010, l'excédent brut d'exploitation consolidé s'établit à 196 430 KDhs contre -322 357 KDhs en 2009. Cette évolution trouve son origine principalement dans l'amélioration de la valeur ajoutée qui passe de -158 942 KDhs en 2009 à 416 008 KDhs en 2010 suite au retour à la normale de l'exploitation en 2010 après une année 2009 exceptionnelle.

Toutefois, les charges du personnel, qui ont connu une hausse de 28,9% à 209 590 KDhs en 2010 contre 159 952 KDhs en 2009, ont limité la progression de l'EBE. Cette augmentation s'explique par

le recrutement de 150 personnes supplémentaires suite à la mise en service de la ligne de laminage à chaud de bobines et par le recrutement de 260 techniciens travaillant dans le montage de la ligne de laminage à chaud de tôle forte et de l'aciérie électrique. Par ailleurs, la société a fait appel en 2010 à environ 300 temporaires utilisés aussi dans le cadre du montage de ses projets d'investissement.

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

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

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

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

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

II.6. Résultat d'exploitation

Tableau 36 Résultat d'exploitation

en KMAD	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Excédent brut d'exploitation (EBE)	(322 357)	196 430	n.s.	84 194	(57,1%)
Autres produits d'exploitation	-	1 308	n.a.	-	n.a
Autres charges d'exploitation	-	-	n.a.	-	n.a
Reprises d'exploitation, transferts de charges	235 683	16 395	(93,0%)	36 637	123,5%
Dotations d'exploitation	91 078	148 162	62,7%	188 407	27,2%
Résultat d'exploitation (- ou +)	(177 752)	65 972	n.s.	(67 575)	n.s.
Marge opérationnelle (REX/CA)	(10,9%)	3,3%	14 pts	n.s.	n.a.

Source : Maghreb Steel

A fin 2010, le résultat d'exploitation du groupe Maghreb Steel s'élève à 65 972 KDhs contre -177 752 KDhs en 2009 en raison de l'augmentation de l'Excédent Brut d'Exploitation qui passe de -322 357 KDhs en 2009 à 196 430 KDhs en 2010. Toutefois, cette hausse est absorbée par :

- La baisse des reprises d'exploitation et des transferts des charges de 93% ;
- L'augmentation des dotations d'exploitation, qui s'élèvent à 148 162 KDhs en 2010, suite à la mise en service de la ligne de laminage à chaud de bobines.

Ainsi, la marge opérationnelle s'apprécie de 15 points de base s'élevant à 4,0% contre -11,5% en 2009.

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

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

Cette baisse résulte de :

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

II.7. Résultat financier

Tableau 37 Résultat financier

en KMAD	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Produits financiers	142 205	136 886	(3,7%)	190 465	39,1%
Charges financières	109 407	202 602	85,2%	278 283	37,4%
Résultat financier	(32 798)	(65 716)	(100,4%)	(87 818)	(33,6%)

Source : Maghreb Steel

A fin 2010, le résultat financier consolidé s'établit à -65 716 KDhs contre -32 798 KDhs en 2009. Cette évolution s'explique par la baisse du résultat financier de la société Maghreb Steel qui est de -64 300 KDhs contre -31 414 KDhs en 2009. Ceci s'explique par l'augmentation des charges financières s'établissant à 202 602 KDhs en hausse de 85,2% par rapport à 2009. Cette variation est due à :

- La progression des charges d'intérêts de 113 179 KDhs à 140 155 KDhs en 2010 suite à la souscription de dettes relatives au financement des projets des laminoirs à chaud et de l'aciérie ;
- La hausse des pertes de change qui passent de 15 810 KDhs en 2009 à 59 300 KDhs en 2010. Ces pertes de change enregistrées en 2010 correspondent à des écarts de change relatifs à un stock de brames acquis courant 2009 et consommé durant le 2ème semestre 2010 avec le démarrage de la ligne de laminage à chaud de bobines ;
- La baisse des produits financiers de 3,7% s'établissant à 136 886 KDhs (vs. 142 205 KDhs en 2009) suite à :
 - L'augmentation des reprises financières qui s'établissent à 105 041 KDhs et qui s'explique par le reprise des intérêts de préfinancement à hauteur de 92 MDhs relatifs aux avances payées dans le cadre des projets d'investissement de l'aciérie électrique et du laminoir à chaud de tôle forte ;
 - La progression des gains de changes qui augmentent de 22,4% à 29 560 KDhs.

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

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

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

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

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

II.8. Résultat net

Tableau 38 Résultat net

en KMAD	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Résultat d'exploitation	(177 752)	65 972	n.s.	(67 575)	n.s.
Résultat financier	(32 798)	(65 716)	(100,4%)	(87 818)	(33,6%)
Résultat courant	(210 550)	256	n.s.	(155 393)	n.s.
Produits des cessions d'immobilisations	69	220	217,3%	-	n.a.
Reprises sur subventions d'investissement	1 628	1 628	-	1 628	(0,0%)
Autres produits non courants	396	1 002	153,1%	2 440	143,4%
Reprises non courantes	-	485	n.a.	-	n.a.
Valeurs nettes d'amort. Immos. cédées	119	182	52,6%	732	302,6%
Autres charges non courantes	1 476	1 687	14,3%	4 534	168,7%
Résultat non courant	498	1 467	194,5%	(1 197)	n.s.
Impôts sur les résultats	(52 481)	11 763	n.s.	(42 547)	n.s.
Résultat net de l'exercice (Entreprises intégrées)	(157 571)	(10 041)	93,6%	(114 043)	(1 035,8%)
Marge nette	(9,7%)	(0,5%)	9 pts	(4,4%)	(4 pts)

Source : Maghreb Steel

En 2010, le résultat courant consolidé de Maghreb Steel ressort à 256 KDhs compte tenu de l'amélioration du résultat d'exploitation qui s'établit à 65 972 KDhs contre -177 752 KDhs en 2009. Cependant, la progression du résultat courant a été absorbée par la diminution du résultat financier qui passe de -32 798 KDhs à -65 716 KDhs en 2010.

Le résultat non courant consolidé de Maghreb Steel passe de 498 KDhs en 2009 à 1 467 KDhs en 2010. Il correspond à la somme :

- Du résultat non courant en social de Maghreb Steel d'un montant de 2 505 KDhs ;
- Du résultat non courant d'Atlas Cit qui s'élève à 704 KDhs ;
- Du résultat non courant de Maghreb Steel Europe qui s'établit à -73 KDhs ;
- Des retraitements d'une valeur de -1 670 KDhs.

Le résultat net de l'exercice est de -10 041 KDhs en 2010 contre -157 571 KDhs en 2009.

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

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

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

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

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

III. Analyse du bilan consolidé de Maghreb Steel

III.1. Structure bilancielle

Tableau 39 Actif du bilan consolidé de Maghreb Steel

Actif consolidé en KMAD	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Immobilisations en non valeur	-	-	n.a.	-	n.a.
Immobilisations incorporelles	2 201	2 514	14,2%	2 192	(12,8%)
Immobilisations corporelles	2 477 603	4 245 348	71,3%	5 153 322	21,4%
Terrain	7 128	7 128	-	7 128	-
Constructions	106 898	200 488	87,6%	196 939	(1,8%)
Installations techniques, matériel et outillage	377 278	1 765 045	367,8%	1 939 027	9,9%
Matériel transport	3 923	3 626	(7,6%)	4 278	18,0%
Mobiliers, matériel de bureau et aménagts divers	5 413	7 843	44,9%	8 275	5,5%
Autres immobilisations corporelles	-	11		54	370,4%
Immobilisations corporelles en cours	1 976 964	2 261 206	14,4%	2 997 619	32,6%
Immobilisations financières	5 691	7 081	24,4%	26 592	275,5%
Ecart de conversion - Actif	696	2 267	225,7%	3 049	34,5%
Total immobilisations	2 486 192	4 257 209	71,2%	5 185 154	21,8%
<i>Part du total actif</i>	<i>53,6%</i>	<i>64,2%</i>	<i>11 pts</i>	<i>61,6%</i>	<i>(3 pts)</i>
Stocks	1 079 876	1 217 042	12,7%	1 920 505	57,8%
Créances	828 083	1 049 884	26,8%	1 194 288	13,8%
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 408	5 641	300,6%	1 348	(76,1%)
Clients et comptes rattachés	607 266	498 164	(18,0%)	568 182	14,1%
Personnel	722	854	18,3%	79	(90,7%)
État	137 942	468 514	239,6%	497 690	6,2%
État Impôts différés	74 673	66 378	(11,1%)	123 789	86,5%
Comptes d'associés	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	2 132	9 157	329,5%	2 088	(77,2%)
Comptes de régularisation Actif	3 940	1 176	(70,1%)	1 112	(5,5%)
Titres et valeurs de placement	-	6 000	-	-	-
Ecart de conversion - Actif (Éléments circulants)	11 908	351	(97,0%)	14 612	4 059,5%
Total Actif circulant	1 919 867	2 273 277	18,4%	3 129 405	37,7%
<i>Part du total actif</i>	<i>41,4%</i>	<i>34,3%</i>	<i>(7 pts)</i>	<i>37,2%</i>	<i>3 pts</i>
Trésorerie - Actif	229 932	103 177	(55,1%)	107 595	4,3%
<i>Part du total actif</i>	<i>5,0%</i>	<i>1,6%</i>	<i>(3 pts)</i>	<i>1,3%</i>	<i>(0 pts)</i>
Total général	4 635 990	6 633 664	43,1%	8 422 154	27,0%

Source : Maghreb Steel

Tableau 40 Passif consolidé

	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Capitaux propres et assimilés	1 053 376	1 819 897	72,8%	1 702 038	(6,5%)
<i>dont capitaux propres</i>	1 047 530	1 815 945	73,4%	1 699 750	(6,4%)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	302	36	(88,2%)	-	-
<i>dont capitaux propres assimilés</i>	5 545	3 916	(29,4%)	2 288	(41,6%)
Dettes de financement	882 373	2 248 596	154,8%	2 805 890	24,8%
Provisions durables pour risques et charges	696	2 267	225,7%	3 049	34,5%
Écart de conversion passif	1 303	2 451	88,1%	754	(69,2%)
Capitaux permanents	1 937 748	4 073 210	110,2%	4 511 731	10,8%
<i>Part du total passif</i>	<i>41,8%</i>	<i>61,4%</i>	<i>20 pts</i>	<i>53,6%</i>	<i>(8 pts)</i>
Dettes du passif circulant	493 924	744 092	50,6%	1 131 556	52,1%
Fournisseurs et comptes rattachés	299 991	576 720	92,2%	641 165	11,2%
Clients créditeurs, avances et acomptes	28 298	16 260	(42,5%)	12 122	(25,4%)
Personnel	337	407	20,8%	639	56,9%
Organismes sociaux	9 525	9 483	(0,4%)	9 996	5,4%
État	78 793	103 114	30,9%	109 571	6,3%
État Impôt différés	1 439	9	(99,4%)	-	-
Comptes d'associés	615	615	0,0%	615	-
Autres créanciers	10 289	4 909	(52,3%)	11 783	140,0%
Compte de régularisation	51 776	31 661	(38,8%)	330 757	944,7%
Autres provisions pour risques et charges	12 088	387	(96,8%)	14 682	3 693,4%
Écarts de conversion - Passif	773	527	(31,8%)	226	(57,0%)
Total Actif circulant	506 785	745 006	47,0%	1 146 464	53,9%
<i>Part du total passif</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,2%</i>	<i>0 pts</i>	<i>13,6%</i>	<i>2 pts</i>
Trésorerie - Passif	2 204 319	1 816 362	(17,6%)	2 778 867	53,0%
<i>Part du total passif</i>	<i>47,5%</i>	<i>27,4%</i>	<i>(20 pts)</i>	<i>33,0%</i>	<i>6 pts</i>
Total Passif	4 635 991	6 633 664	43,1%	8 422 154	27,0%

Source : Maghreb Steel

III.1.1. Actif Immobilisé

En 2010, l'actif immobilisé consolidé s'établit à 4 257 209 KDhs et regroupe :

- Les immobilisations de Maghreb Steel en social d'un montant de 4 287 174 KDhs ;
- Les immobilisations d'Atlas CIT d'une valeur de 10 004 KDhs ;
- Les immobilisations d'IMABRIQ qui s'élèvent à 93 KDhs ;
- Les immobilisations de Maghreb Steel Europe qui affichent 11 KDhs ;
- Les divers retraitements qui sont de -40 074 KDhs.

Celui-ci progresse de 71,2% sous l'effet de :

- La hausse des immobilisations corporelles consolidées de 71,3% compte tenu de la politique d'investissement de Maghreb Steel. Cette évolution s'explique par la réalisation en cours des investissements liés aux projets de l'aciérie électrique et de la seconde ligne de laminage à chaud de tôle forte situés sur le site Bled Solb. La ligne de laminage à chaud de bobines a été mise en service en juin 2010 ;
- L'augmentation des immobilisations incorporelles consolidées de 14,2% à 2 514 KDhs ;
- L'augmentation des immobilisations financières de 24,4% compte tenu de la progression des « Autres créances financières » qui passent de 5 425 KDhs en 2009 à 7 078 KDhs en 2010.

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

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

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

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

III.1.2. Actif Circulant

Concernant l'exercice 2010, l'actif circulant consolidé de la société est en hausse de 18,4% s'établissant à 2 273 277 KDhs contre 1 919 867 KDhs en 2009. Celui-ci comprend :

- L'actif circulant de Maghreb Steel en social d'une valeur de 2 197 918 KDhs ;
- L'actif circulant d'Atlas Cit d'un montant de 11 002 KDhs ;
- L'actif circulant d'IMABRIQ qui s'établit à 84 KDhs ;
- L'actif circulant de Maghreb Steel Europe d'une valeur de 14 956 KDhs ;
- Les divers retraitements qui sont de 49 318 KDhs.

Cette augmentation s'explique par :

- L'augmentation des stocks de 12,7% entre 2009 et 2010 expliquée par l'augmentation des volumes stockés notamment du laminé à chaud avec le lancement de la production de ce dernier, combinée à l'augmentation du cours moyen de valorisation des stocks de plus de 30% ;
- L'augmentation des créances qui passent de 828 083 KDhs en 2009 à 1 049 884 KDhs en 2010 expliquée principalement par la hausse du poste Etat suite au paiement de la TVA sur investissement qui s'élève à 300 MDhs. Cependant, on note également la baisse des créances clients en 2010 due à la baisse des créances clients export.

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

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

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

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

III.1.3. Trésorerie Actif

En 2010, la trésorerie actif consolidée de Maghreb Steel s'élève à 103 177 KDhs en recul de 55,1% par rapport à l'exercice précédent.

A fin 2011, la trésorerie actif consolidée du groupe Maghreb Steel s'établit à 107 595 KDhs et regroupe :

- La trésorerie actif de Maghreb Steel en social d'un montant de 103 100 KDhs ;
- La trésorerie actif d'Atlas CIT d'un montant de 4 494 KDhs ;
- La trésorerie actif d'IMABRIQ d'un montant de 1 KDhs.

III.1.4. Financements Permanents

Au terme de l'exercice 2010, les capitaux permanents consolidés s'élèvent à 4 073 210 KDhs, soit la somme des composantes suivantes :

- Le financement permanent de Maghreb Steel en social d'une valeur de 4 025 989 KDhs ;
- Les capitaux propres d'Atlas Cit d'un montant de 21 358 KDhs ;
- Les capitaux propres d'IMABRIQ d'un montant -438 KDhs ;
- Le financement permanent de Maghreb Steel Europe qui s'élève à 241 KDhs ;
- Les divers retraitements qui s'établissent à 26 059 KDhs.

Les capitaux permanents affichent une progression de 110,2% par rapport à l'exercice précédent en raison de :

- L'augmentation de la part des capitaux propres et assimilés de 72,8% s'établissant à 1 819 897 KDhs contre 1 053 376 en 2009. Ceci s'explique par l'augmentation de capital de la société Maghreb Steel de 900 MDhs opérée en 2010 et dont seulement une partie du capital s'élevant à 112,5 MDhs avait été libérée en 2009 ;
- La hausse des dettes de financement à 2 248 592 KDhs contre 882 373 KDhs en 2009 liée au financement du plan d'investissement de Maghreb Steel.

A fin 2011, les financements permanents consolidés du groupe Maghreb Steel s'établissent à 4 511 731 KDhs et comprennent :

- Le financement permanent de Maghreb Steel en social d'un montant de 4 289 653 KDhs ;
- Les capitaux propres d'Atlas CIT d'un montant de 19 783 KDhs ;
- Les capitaux propres d'IMABRIQ d'un montant de -530 KDhs ;
- Les divers retraitements qui s'établissent à 202 825 KDhs.

Ils augmentent de 10,8% comparativement à l'exercice précédent pour les raisons suivantes :

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

III.1.5. Passif Circulant

A fin 2010, le passif circulant consolidé de Maghreb Steel affiche un montant de 744 092 KDhs et se décompose comme suit :

- Le passif circulant social de Maghreb Steel d'un montant de 742 019 KDhs ;
- Le passif circulant d'Atlas CIT d'un montant de 2 184 KDhs ;
- Le passif circulant d'IMABRIQ d'un montant de 616 KDhs ;
- Le passif circulant de Maghreb Steel Europe d'un montant de 16 088 KDhs ;
- Les divers retraitements dont le montant s'élève à -16 815 KDhs (relatifs essentiellement à des opérations intra groupe).

Le passif circulant progresse ainsi de 50,6% en raison de :

- La hausse du poste « fournisseurs et comptes rattachés » de 92,2% du fait de l'augmentation des achats de matières premières (brame) effectués en 2010 avec un délai de règlement de 90 jours ;
- La hausse du poste « État » de 30,9% suite à l'augmentation des ventes de Maghreb Steel et donc de la TVA à rendre à l'État ;
- La progression du poste « Personnel » qui passe de 337 KDhs à 407 KDhs compte tenu de l'augmentation des effectifs de Maghreb Steel.

En 2011, le passif circulant consolidé de Maghreb Steel affiche un montant de 1 131 556 KDhs et se décompose comme suit :

- Le passif circulant social de Maghreb Steel d'un montant de 842 192 KDhs ;
- Le passif circulant d'Atlas CIT d'un montant de 4 377 KDhs ;
- Le passif circulant d'IMABRIQ d'un montant de 615 KDhs ;
- Les divers retraitements dont le montant s'élève à 284 371 KDhs.

Le passif circulant évolue de 52,1% en raison de :

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

III.1.6. Trésorerie Passif

En 2010, la trésorerie passif consolidée de Maghreb Steel affiche un montant de 1 816 362 KDhs et regroupe seulement la trésorerie passif sociale de Maghreb Steel.

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

III.2. Étude de l'équilibre financier

Tableau 41 Équilibre financier

En KMAD	2009	2010	Var. %	2011	Var.%
Financements Permanents	1 937 748	4 073 210	110,2%	4 511 731	10,8%
Actif Immobilisé	2 486 192	4 257 209	71,2%	5 185 154	21,8%
Fonds de roulement fonctionnel	(548 444)	(183 999)	n.c.	(673 423)	n/s
Actif Circulant	1 919 867	2 273 277	18,4%	3 129 405	37,7%
Passif Circulant	493 924	744 092	50,6%	1 131 556	52,1%
Besoin de financement global	1 425 943	1 529 186	7,2%	1 997 849	30,6%
Trésorerie nette	(1 974 387)	(1 713 185)	n.c.	(2 671 272)	n.c.

Source : Maghreb Steel

III.2.1. Fonds de roulement

En 2010, le fonds de roulement consolidé de Maghreb Steel est de -183 999 KDhs contre -261 185 KDhs en social malgré l'augmentation des capitaux propres et de la dette en raison de la stratégie d'investissement du groupe.

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

III.2.2. Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement consolidé de Maghreb Steel s'établit à 1 529 186 KDhs en 2010 contre 1 425 943 KDhs en 2009.

Le besoin en fond de roulement du groupe Maghreb Steel enregistre une augmentation de 7,2% suite à la progression de l'actif circulant essentiellement causé par la reprise de l'activité de Maghreb Steel.

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

III.2.3. Trésorerie Nette

A fin 2010, la trésorerie nette consolidée s'établit à -1 713 185 KDhs contre -1 974 387 KDhs en 2009.

En 2011, la trésorerie nette consolidée est à -2 671 272 KDhs.

IV. Analyse du tableau de financement consolidé

Tableau 42 Tableau de financement consolidé 2009-2010

En KDhs	2009		2010	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Autofinancement réel	-	-67 560	-	138 000
Cessions et réduction d'immobilisations	-	69	-	591
Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	112 500	-	787 500
Augmentation des dettes financières	-	82 363	-	1 366 224
Effet de variation du périmètre de consolidation	-	355	-	-
Effet de variation des retraitements	-	4	-	-
Ressources stables de l'exercice	-	127 731	-	2 292 315
Acquisitions des immobilisations	1 068 684	-	1 918 576	-
Remboursement des capitaux propres	-	-	-	-
Remboursement des dettes financières	-	-	-	-
Emplois en non valeurs	-	-	-	-
Effet de variation du périmètre de consolidation	-	-	9 274	-
Effet de variation des cours de change	-	-	20	-
Emplois stables de l'exercice	1 068 684	-	1 927 870	-
Variation du besoin de financement global	-	17 696	103 242	-
Variation de la trésorerie	-	940 953	261 203	-
Total Général	1 068 684	1 086 380	2 292 315	2 292 315

Source : Maghreb Steel

Le total des ressources stables s'élève à 2 292 315 KDhs pour des emplois stables de 1 927 870 KDhs à la fin de l'exercice 2010.

Les ressources sont composées à hauteur de 34,4% de l'augmentation des capitaux propres et à hauteur de 59,6% de dettes de financement.

Les emplois représentent quant à eux principalement les acquisitions d'immobilisations effectuées courant 2010.

La variation de trésorerie consolidée s'établit ainsi à 261 203 KDhs.

Tableau 43 Tableau de financement consolidé 2010-2011

En KMAD	2010		2011	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Ressources stables de l'exercice	-	2 292 315	-	691 727
Autofinancement réel		138 000		79 727
Cessions et réduction d'immobilisations		591		-
Augmentation des capitaux propres et assimilés		787 500		-
Augmentation des dettes financières		1 366 224		612 000
Effet de variation du périmètre de consolidation		-		
Effet de variation des retraitements		-		
Emplois stables de l'exercice	2 031 112		1 165 511	
Acquisitions des immobilisations	1 918 576		1 089 989	
Remboursement des capitaux propres	-			
Remboursement des dettes financières	-		74 160	
Emplois en non valeurs	-			
Effet de variation du périmètre de consolidation	9 274		1 362	
Effet de variation des cours de change	20			
Variation du besoin de financement global	103 242			
Variation de la trésorerie	261 203			473 784
Total général	2 292 315	2 292 315	1 165 511	1 165 511

Source : Maghreb Steel

En 2011, l'ensemble des ressources stables s'établit à 691 727 KDhs pour des emplois stables de 1 165 511 KDhs.

Les ressources regroupent principalement des émissions de dettes à hauteur de 88%, le reste étant assuré par l'autofinancement dégagé par l'entreprise.

Quant aux emplois, ils représentent essentiellement les acquisitions d'immobilisations effectuées d'un montant de 1 089 989 KDhs.

La variation de trésorerie consolidée s'établit ainsi à 473 784 KDhs.

PARTIE VI. STRATEGIE ET PERSPECTIVES

I. Stratégie de développement de Maghreb Steel

I.1. Consolidation des parts de marché au Maroc

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

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

I.2. Développement de l'activité export

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

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

I.3. Optimisation de l'outil de production

Par souci d'optimisation de l'outil de production, le site de Bernoussi de Maghreb Steel a été entièrement déménagé (à savoir la ligne de galvanisation et de prélaquage) en fin d'année 2003. L'objectif est de regrouper toutes les unités de production de la société sur le même site de Tit Mellil, qui s'étend sur une superficie de 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 DHS 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 1 500 000 KDhs permettra une intégration en amont dans le processus de production afin de remplacer l'importation des bobines servant de matières premières au complexe de laminage à froid, et ainsi, optimiser le coût de revient des produits de la société. Il permettra également de fournir le marché national en bobines de laminé à chaud.

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

Durant l'année 2011, Maghreb Steel achève les travaux de montage de l'aciérie électrique et les premiers tests ont été entamés. En 2012, le complexe industriel démarre dans la province de Mohammedia qui s'étend sur 55 ha et accueille de grandes unités industrielles et un centre de formation continue. Ce nouveau complexe va permettre d'accroître considérablement la capacité de production de la société, lui permettant de satisfaire une demande qui ne cesse d'augmenter et de décrocher de nouveaux marchés.

PARTIE VII. FACTEURS DE RISQUE

I. Facteurs de risques

I.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.

I.2. Risque lié aux fluctuations des cours internationaux

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

I.3. Risque de change

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

En 2011, Maghreb Steel a réalisé de 41,2% 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.

I.4. Risque lié à la concurrence

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

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

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

I.5. Risque lié à l'export

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

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

I.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.

L'Union Européenne étant structurellement importatrice d'aciers spéciaux, le démantèlement douanier Maroc/UE ne risque pas d'impacter l'activité de Maghreb Steel.

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. DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

I. Principes et méthodes d'évaluation

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

INDICATIONS DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEE PAR L'ENTREPRISE

I- ACTIF IMMOBILISE

A- EVALUATION A L'ENTREE

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

B- CORRECTIONS DE VALEUR

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

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

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

B- CORRECTIONS DE VALEUR

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

III- FINANCEMENT PERMANENT

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

IV- PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORIE)

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

V- TRESORERIE

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

II. Périmètre de consolidation

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

III. États comptables

Bilans sociaux 2009-2011

Actif en KDhs	2009	2010	Var %	2011	Var %
Immobilisations en non valeur	16 432	33 728	105,30%	25 208	-25,26%
Immobilisations incorporelles	2 062	2 396	16,20%	2 086	-12,92%
Immobilisations corporelles	2 467 765	4 235 361	71,60%	4 745 579	12,05%
Terrains	-	-	n/a	-	n/a
Constructions	104 427	198 095	89,70%	155 850	-21,33%
Installations techniques, ma. & outils	377 278	1 765 032	367,80%	1 579 873	-10,49%
Matériel de transport	3 833	3 516	-8,30%	4 207	19,66%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	5 263	7 512	42,70%	8 029	6,89%
Autres immobilisations corporelles	-	-	n/a	-	n/a
Immobilisations corporelles en cours	1 976 964	2 261 206	14,40%	2 997 619	32,57%
Immobilisations financières	12 032	13 422	11,60%	32 368	141,15%
Écart de conversion Actif	696	2 267	225,70%	3 049	34,49%
Actif immobilisé	2 498 986	4 287 174	71,60%	4 808 290	12,16%
Stocks	1 078 067	1 215 485	12,70%	1 917 949	57,79%
Créances	745 208	982 081	31,80%	1 066 763	8,62%
Fournis. Débit., avances et acomptes	1 402	5 634	n/s	1 342	-76,18%
Clients et comptes rattachés	601 910	504 597	-16,20%	565 944	12,16%
Personnel	308	103	-66,60%	76	-26,15%
État	137 605	468 104	n/s	496 216	6,01%
Comptes d'associés	-	-	n/a	-	n/a
Autres débiteurs	48	2 544	n/s	2 081	-18,21%
Comptes de régularisation actif	3 934	1 100	-72,00%	1 105	0,44%
Titres et val. de placement	-	-	n/a	-	n/a
Écarts de conversion - Actif	11 906	351	-97,10%	14 611	n/s
Actif circulant	1 835 182	2 197 918	19,80%	2 999 323	36,46%
Trésorerie - Actif	225 675	99 278	58,80%	103 100	3,85%
Total Actif	4 559 843	6 584 370	33,40%	7 910 713	73,49%

Passif en KDhs	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Capitaux propres et assimilés	983 350	1 772 680	80,30%	1 890 406	6,64%
<i>dont capitaux propres</i>	971 959	1 764 588	81,50%	1 885 508	6,85%
Dettes de financement	882 373	2 248 592	154,80%	2 395 444	6,53%
Provisions durables pour risques et charges	696	2 267	225,70%	3 049	34,49%
Écart de conversion passif	1 303	2 451	88,10%	754	-69,25%
Capitaux permanents	1 867 721	4 025 989	115,60%	4 289 653	6,55%
Passif circulant	489 600	742 019	51,60%	842 192	13,50%
Fournisseurs et comptes rattachés	301 568	577 019	91,30%	641 867	11,24%
Clients créditeurs, avances et acomptes	28 298	16 260	-42,50%	11 914	-26,73%
Personnel	337	407	20,80%	639	56,96%
Organismes sociaux	9 284	9 140	-1,60%	9 762	6,80%
État	75 497	101 859	34,90%	108 622	6,64%
Comptes d'associés	-	-	n/a	-	n/a
Autres créanciers	10 289	4 890	-52,50%	11 783	140,96%
Compte de régularisation	51 655	31 567	-38,90%	42 757	35,45%
Autres provisions pour risques et charges	11 906	351	-97,10%	14 639	n/s
Écarts de conversion - Passif	765	526	-31,30%	210	-60,14%
Trésorerie – Passif	2 202 521	1 816 362	-17,50%	2 778 867	52,99%
Total Passif	4 559 843	6 584 370	44,40%	7 910 713	20,14%

Bilans consolidés 2009-2011

Actif consolidé en KMAD	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Immobilisations en non valeur	-	-	n.a.	-	n.a.
Immobilisations incorporelles	2 201	2 514	14,2%	2 192	(12,8%)
Immobilisations corporelles	2 477 603	4 245 348	71,3%	5 153 322	21,4%
Terrain	7 128	7 128	-	7 128	-
Constructions	106 898	200 488	87,6%	196 939	(1,8%)
Installations techniques, matériel et outillage	377 278	1 765 045	367,8%	1 939 027	9,9%
Matériel transport	3 923	3 626	(7,6%)	4 278	18,0%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	5 413	7 843	44,9%	8 275	5,5%
Autres immobilisations corporelles	-	11		54	370,4%
Immobilisations corporelles en cours	1 976 964	2 261 206	14,4%	2 997 619	32,6%
Immobilisations financières	5 691	7 081	24,4%	26 592	275,5%
Ecart de conversion - Actif	696	2 267	225,7%	3 049	34,5%
Total immobilisations	2 486 192	4 257 209	71,2%	5 185 154	21,8%
Stocks	1 079 876	1 217 042	12,7%	1 920 505	57,8%
Créances	828 083	1 049 884	26,8%	1 194 288	13,8%
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 408	5 641	300,6%	1 348	(76,1%)
Clients et comptes rattachés	607 266	498 164	(18,0%)	568 182	14,1%
Personnel	722	854	18,3%	79	(90,7%)
État	137 942	468 514	239,6%	497 690	6,2%
État Impôts différés	74 673	66 378	(11,1%)	123 789	86,5%
Comptes d'associés	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	2 132	9 157	329,5%	2 088	(77,2%)
Comptes de régularisation Actif	3 940	1 176	(70,1%)	1 112	(5,5%)
Titres et valeurs de placement	-	6 000	-	-	-
Ecart de conversion - Actif (Éléments circulants)	11 908	351	(97,0%)	14 612	4 059,5%
Total Actif circulant	1 919 867	2 273 277	18,4%	3 129 405	37,7%
Trésorerie - Actif	229 932	103 177	(55,1%)	107 595	4,3%
Total général	4 635 990	6 633 664	43,1%	8 422 154	27,0%

Passif consolidé en KMAD	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Capitaux propres et assimilés	1 053 376	1 819 897	72,8%	1 702 038	(6,5%)
<i>dont capitaux propres</i>	1 047 530	1 815 945	73,4%	1 699 750	(6,4%)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	302	36	(88,2%)	-	-
<i>dont capitaux propres assimilés</i>	5 545	3 916	(29,4%)	2 288	(41,6%)
Dettes de financement	882 373	2 248 596	154,8%	2 805 890	24,8%
Provisions durables pour risques et charges	696	2 267	225,7%	3 049	34,5%
Écart de conversion passif	1 303	2 451	88,1%	754	(69,2%)
Capitaux permanents	1 937 748	4 073 210	110,2%	4 511 731	10,8%
Passif circulant	493 924	744 092	50,6%	1 131 556	52,1%
Fournisseurs et comptes rattachés	299 991	576 720	92,2%	641 165	11,2%
Clients créditeurs, avances et acomptes	28 298	16 260	(42,5%)	12 122	(25,4%)
Personnel	337	407	20,8%	639	56,9%
Organismes sociaux	9 525	9 483	(0,4%)	9 996	5,4%
État	78 793	103 114	30,9%	109 571	6,3%
État Impôt différés	1 439	9	(99,4%)	-	-
Comptes d'associés	615	615	0,0%	615	-
Autres créanciers	10 289	4 909	(52,3%)	11 783	140,0%
Compte de régularisation	51 776	31 661	(38,8%)	330 757	944,7%
Autres provisions pour risques et charges	12 088	387	(96,8%)	14 682	3 693,4%
Écarts de conversion - Passif	773	527	(31,8%)	226	(57,0%)
Trésorerie - Passif	2 204 319	1 816 362	(17,6%)	2 778 867	53,0%
Total Passif	4 635 991	6 633 664	43,1%	8 422 154	27,0%

Comptes de produits et charges sociaux 2009-2011

En KDhs	2009	2010	2011
Ventes de marchandises (en l'état)	31 623	57 628	1 789
Ventes de biens et services produits	1 581 636	1 876 469	2 593 627
Chiffres d'affaires	1 613 259	1 934 097	2 595 416
Variation de stocks de produits (+)	-173 760	202 717	717 106
Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	273 213	380 519	260 180
Subventions d'exploitation	647	636	626
Autres produits d'exploitation	-	1 308	-
Reprises d'exploitations : transferts de charges	235 387	16 201	36 600
Produits d'exploitation	1 948 746	2 535 479	3 609 928
Achats revendus de marchandises	42 983	52 162	1 653
Achats consommés de mat. et fournitures	1 765 806	1 945 227	3 145 089
Autres charges externes	67 435	93 566	114 434
Impôts et taxes	1 317	1 602	2 143
Charges de personnel	159 952	206 197	228 868
Autres charges d'exploitation	-	-	-
Dotations d'exploitation	96 968	159 950	186 911
Charges d'exploitation	2 134 461	2 458 704	3 679 099
Résultat d'exploitation	-185 715	76 775	-69 171
Prod. titres de part. et titres immo.	1 250	3 000	5 000
Gains de change	24 141	29 560	31 271
Intérêts et autres produits financiers	12	62	709
Reprises financières : transferts de charges	84 651	105 039	155 679
Produits financiers	110 054	137 660	192 658
Charges d'intérêts	113 179	140 155	227 133
Pertes de change	15 686	59 188	31 376
Autres charges financières	-	-	1 083
Dotations financières	12 602	2 618	18 172
Charges financières	141 467	201 961	277 763
Résultat financier	-31 413	-64 300	-85 105
Résultat courant	-217 128	12 475	-154 275
Produits des cessions d'immobilisation	69	220	400 000
Subvention d'équilibre	-	-	-
Reprises sur subventions d'invest.	1 628	1 628	1 628
Autres produits non courants	14	769	2 438
Reprises non courantes: transferts de charges	2 355	1 670	1 566
Produits non courants	4 066	4 287	405 631
Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	164	170	112 732
Subventions accordées	-	-	-
Autres charges non courantes	1 474	1 612	4 530
Dotations non courantes amort. et prov	-	-	-
Charges non courantes	1 638	1 781	117 263
Résultat non courant	2 428	2 505	288 368
Résultat avant impôts	-214 700	14 980	134 093
Impôts sur les résultats	8 205	9 851	13 173
Résultat net	-222 905	5 128	120 920

Comptes de produits et charges consolidé 2009-2011

En KDhs	2009	2010	2011
Ventes de marchandises (en l'état)	46 225	117 459	11 695 934
Ventes de biens et services produits	1 582 874	1 865 953	2 597 738
Chiffres d'affaires	1 629 099	1 983 412	2 609 434
Variation de stocks de produits (+)	(173 760)	202 717	717 106
Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	275 471	380 535	260 184
Subventions d'exploitation	647	636	626
Autres produits d'exploitation	-	1 308	-
Reprises d'exploitations : transferts de charges	235 683	16 395	36 637
Produits d'exploitation	1 967 140	2 585 003	3 623 987
Achats revendus de marchandises	56 164	90 155	10 957
Achats consommés de mat. et fournitures	1 762 215	1 943 247	3 140 743
Autres charges externes	71 372	117 254	117 365
Impôts et taxes	1 444	10 623	2 206
Charges de personnel	162 619	209 590	231 885
Autres charges d'exploitation	-	-	-
Dotations d'exploitation	91 078	148 162	188 407
Charges d'exploitation	2 144 892	2 519 031	3 691 563
Résultat d'exploitation	(177 752)	65 972	(67 575)
Écart de change positif	122	113	-
Prod. titres de part. et titres immo.	-	1 500	2 500
Gains de change	24 507	30 099	31 405
Intérêts et autres produits financiers	127	132	881
Reprises financières: transferts de charges	84 651	105 041	155 679
Produits financiers	109 407	136 886	190 465
Écart de change négatif	6	1	-
Charges d'intérêts	113 786	140 683	227 560
Perte de change	15 810	59 300	31 467
Autres charges financières	-	-	1 083
Dotations financières	12 604	2 618	18 173
Charges financières	142 205	202 602	278 283
Résultat financier	(32 798)	(65 716)	(87 818)
Résultat courant	(210 550)	256	(155 393)
Produits des cessions d'immobilisation	69	220	-
Subvention d'équilibre	-	-	-
Reprises sur subventions d'invest.	1 628	1 628	1 628
Autres produits non courants	396	1 002	2 440
Reprises non courantes: transferts de charges	-	485	-
Produits non courants	2 094	3 336	4 068
Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	119	182	732
Subventions accordées	-	-	-
Autres charges non courantes	1 476	1 687	4 534
Dotations non courantes amort. et prov	-	-	-
Charges non courantes	1 595	1 869	5 265
Résultat non courant	498	1 467	(1 197)
Résultat avant impôts	(210 052)	1 722	(156 590)
Résultat net des entreprises intégrées	(157 571)	(10 041)	(114 043)
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	-	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(16)	(16)	(16)
Résultat de l'ensemble consolidé	(157 587)	(10 057)	(114 059)
Résultat minoritaire	371	211	-
Résultat net part du groupe	(5 139)	(157 216)	(9 846)

État des Soldes de Gestion sociaux 2009-2011

En KDhs	2009	2010	2011
Ventes de marchandises (en l'état)	31 623	57 628	1 789
Achats revendus de marchandises	42 983	52 162	1 653
Marge brute sur ventes en l'état	-11 360	5 466	137
Ventes de biens et services produits	1 581 636	1 876 469	2 593 627
Variation stocks de produits	-173 760	202 717	717 106
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	273 213	380 519	260 180
Production de l'exercice	1 681 089	2 459 706	3 570 913
Achats consommés de matières et fournitures	1 765 806	1 945 227	3 145 089
Autres charges externes	67 435	93 566	114 434
Consommations de l'exercice	1 833 241	2 038 793	3 259 523
Valeur Ajoutée	-163 512	426 378	311 526
Subventions d'exploitation	647	636	626
Impôts et taxes	1 317	1 602	2 143
Charges de personnel	159 952	206 197	228 868
Excédent Brut d'Exploitation	-324 134	219 216	81 140
Autres produits d'exploitation	-	1 308	-
Autres charges d'exploitation	-	-	-
Reprises d'exploitation : transferts de charges	235 387	16 201	36 600
Dotations d'exploitation	96 968	159 950	186 911
Résultat d'Exploitation	-185 715	76 775	-69 171
Résultat financier	-31 413	-64 300	-85 105
Résultat courant	-217 128	12 475	-154 275
Résultat non courant	2 428	2 505	288 368
Impôts sur les résultats	8 205	9 851	13 173
Résultat net	-222 905	5 128	120 920

État des Soldes de Gestion consolidé 2009-2011

ESG en KMAD	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Ventes de Marchandises (en l'état)	46 225	117 459	154,1%	11 696	(90,0%)
Achats revendus de marchandises	56 164	90 155	60,5%	10 957	(87,8%)
Marges brutes ventes en l'état	(9 939)	27 304	n.s.	739	(97,3%)
Production de l'exercice	1 684 584	2 449 205	45,4%	3 575 028	46,0%
Ventes de biens et services produits	1 582 874	1 865 953	17,9%	2 597 738	39,2%
Variation stocks produits	(173 760)	202 717	n.s.	717 106	253,7%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	275 471	380 535	38,1%	260 184	(31,6%)
Consommation de l'exercice	1 833 587	2 060 501	12,4%	3 258 107	58,1%
Achats consommés de matières et fournitures	1 762 215	1 943 247	10,3%	3 140 743	61,6%
Autres charges externes	71 372	117 254	64,3%	117 365	0,1%
Valeur ajoutée	(158 942)	416 008	n.s.	317 660	(23,6%)
Subventions d'exploitation	647	636	(1,7%)	626	(1,6%)
Impôts et taxes	1 444	10 623	635,7%	2 206	(79,2%)
Charges de personnel	162 619	209 590	28,9%	231 885	10,6%
Excédent brut d'exploitation (EBE)	(322 357)	196 430	n.s.	84 194	(57,1%)
Autres produits d'exploitation	-	1 308	n.a.	-	n.a
Autres charges d'exploitation	-	-	n.a.	-	n.a
Reprises d'exploitation, transferts de charges	235 683	16 395	(93,0%)	36 637	123,5%
Dotations d'exploitation	91 078	148 162	62,7%	188 407	27,2%
Résultat d'exploitation (- ou +)	(177 752)	65 972	n.s.	(67 575)	n.s.
Résultat financier	(32 798)	(65 716)	(100,4%)	(87 818)	n.s.
Résultat courant	(210 550)	256	n.s.	(155 393)	n.s.
Résultat non courant (- ou +)	498	1 467	194,5%	(1 197)	(181,6%)
Impôts sur les résultats	(52 481)	11 763	n.s.	(42 547)	n.s
Résultat net de l'exercice (Entreprises intégrées)	(157 571)	(10 041)	93,6%	(114 043)	n.s.
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	-	-	n.a.	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(16)	(16)	n.a.	(16)	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	(157 587)	(10 057)	93,6%	(114 059)	n.s.
Résultat minoritaire	371	211	(43,1%)	-	-
Résultat net part du groupe	(157 216)	9 846	n.s.	(114 059)	n.s

Capacité d'autofinancement 2009-2011 – Comptes sociaux

En KDhs	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Résultat net de l'exercice	-222 905	5 128	n/s	120 920	n/s
Dotations d'exploitation	96 968	159 950	65,00%	180 123	12,61%
Dotations financières	696	2 267	n/s	3 561	57,08%
Dotations non courantes	-	-	n/a	-	n/a
Reprises d'exploitations	4	-	n/a	-	n/a
Reprises financières	-	696	-	2 267	n/s
Reprises non courantes	3 983	3 298	-17,20%	3 194	-3,17%
Produits des cessions d'immo.	69	220	n/s	400 000	n/s
Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	164	170	3,50%	112 732	n/s
Capacité d'autofinancement	-129 134	163 300	n/s	11 876	-92,73%
Distributions de bénéfices	-	-	-	-	n/a
Autofinancement	-129 134	163 300	n/s	11 876	-92,73%

Capacité d'autofinancement 2009-2011 – Comptes consolidés

En KDhs	2009	2010	Var.%	2011	Var.%
Résultat net de l'exercice	-157 571	10 057	n/s	114 059	n/s
Dotations d'exploitation	90 909	148 153	63%	181 628	23%
Dotations financières	696	2 267	n/s	18 173	n/s
Dotations non courantes	-	-	-	-	n/a
Reprises d'exploitations	-	-	-	-	n/a
Reprises financières	-	-696	-	-2618	n/s
Reprises non courantes	-1 628	-1 628	0%	-1 628	0%
Produits des cessions d'immobilisations	-69	-220	n/s	-	n/s
Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	119	182	53%	732	302%
Capacité d'autofinancement	38 119	138 000	n/s	82 227	n/s
Distributions de bénéfices	-	-	-	-	-
Autofinancement	38 119	138 000	n/s	82 227	n/s

Tableau de financement 2009-2011 / Comptes sociaux

En KDhs	2009	2010	Var. %	2011	Var. %
Financements Permanents	1 867 721	4 025 989	115,60%	4 289 653	6,55%
Actif Immobilisé	2 498 986	4 287 174	71,60%	4 808 290	12,16%
Fonds de Roulement Fonctionnel	-631 265	-261 185	n/s	-518 636	98,57%
Actif Circulant	1 835 182	2 197 918	19,80%	2 999 323	36,46%
Passif Circulant	489 600	742 019	51,60%	842 192	13,50%
Besoins de Financement Global	1 345 582	1 455 899	8,20%	2 157 131	48,16%
Trésorerie Nette	-1 976 847	-1 717 084	n/s	-2 675 767	55,83%

Tableau de financement 2009-2011 / Comptes consolidés

En KDhs	2009	2010	Var %	2011	Var %
Financements Permanents	1 937 748	4 073 210	110,2%	4 511 731	10,8%
Actif Immobilisé	2 486 192	4 257 209	71,2%	5 185 154	21,8%
Fonds de roulement fonctionnel	-548 444	-183 999	n/s	-673 423	n/s
Actif Circulant	1 919 867	2 273 277	18,4%	3 129 405	37,7%
Passif Circulant	493 924	744 092	50,7%	1 131 556	52,0%
Besoin de financement global	1 425 943	1 529 186	7,2%	1 997 849	30,6%
Trésorerie nette	-1 974 387	-1 713 185	n.a.	-2 671 272	n.a.

Tableau de financement global 2009-2011 / Comptes sociaux

En KDhs	2009		2010		2011	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Ressources stables de l'exercice	129 134	196 702	-	2 317 611	-	807 391
Autofinancement	129 134	-	-	163 300	-	11 876
Cessions et réduction d'immobilisations	-	1 223	-	591	-	400 070
Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	112 500	-	787 500	-	-
Augmentation des dettes financières	-	82 979	-	1 366 219	-	395 444
Emplois stables de l'exercice	1 070 202	-	1 947 531	-	1 064 843	-
Acquisitions des immobilisations	1 067 288	-	1 918 181	-	809 474	-
Remboursement des capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Remboursement des dettes financières	-	-	-	-	251 073	-
Emplois en non valeurs	-	-	29 350	-	4 296	-
Variation du besoin de financement global	-	2 913	110 317	-	701 232	-
Variation de la trésorerie	-	999 720	259 763	-	-	958 683
Total général	1 199 336	1 199 336	2 317 611	2 317 611	1 766 074	1 766 074

Tableau de financement global 2009-2011 / Comptes consolidés

En KMAD	2009		2010		2011	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Ressources stables de l'exercice	-	127 731	-	2 292 315	-	691 727
Autofinancement réel	-	-675 60	-	138 000	-	79 727
Cessions et réduction d'immobilisations	-	69	-	591	-	-
Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	112 500	-	787 500	-	-
Augmentation des dettes financières	-	82 363	-	1 366 224	-	612 000
Effet de variation du périmètre de consolidation	-	355	-	-	-	-
Effet de variation des retraitements	-	4	-	-	-	-
Emplois stables de l'exercice	1 068 684	17 696	2 031 112	-	1 165 511	-
Acquisitions des immobilisations	1 068 684	-	1 918 576	-	1 089 989	-
Remboursement des capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Remboursement des dettes financières	-	-	-	-	74 160	-
Emplois en non valeurs	-	-	-	-	-	-
Effet de variation du périmètre de consolidation	-	-	9 274	-	1 362	-
Effet de variation des cours de change	-	-	20	-	-	-
Variation du besoin de financement global	-	17 696	103 242	-	-	-
Variation de la trésorerie	-	923 257	261 203	-	-	473 784
Total général	1 068 684	1 068 684	2 292 315	2 292 315	1 165 511	1 165 511

IV. État des informations complémentaires (comptes sociaux)

- État des dérogations (A2) ;
- État des changements de méthodes (A3) ;
- Détail des non valeurs ;
- Tableau des immobilisations (B2) ;
- Tableau des amortissements (B2 bis) ;
- Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3) ;
- Tableau des titres de participation (B4) de l'exercice 2011 ;
- Tableau des provisions (B5) l'exercice 2011 ;
- Tableau des créances (B6) l'exercice 2011 ;
- Tableau des dettes (B7) l'exercice 2011 ;
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) ;
- Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) ;
- État de répartition du capital social (C1) ;
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2009, 2010 et 2011 (C2) ;
- Datation et événements postérieurs (C5) au dernier exercice clos ;
- Détail de la taxe sur la valeur ajoutée.

État des dérogations

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

État des changements de méthodes

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

NEANT

Détail des non-valeurs de l'exercice 2011

Compte principal en KDhs	Intitulé	Montant
Frais préliminaires		19 819
2111	Frais de constitution	-
2112	Frais préalables au démarrage	1 650
2113	Frais d'augmentation de capital	12 927
2114	Frais sur opérations de fusions, de scissions et de transformation	-
2115	Frais de prospection	-
2116	Frais de publicité	5 242
2117	Autres frais préliminaires	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices		44 747
2121	Frais d'acquisition des immobilisations	-
2125	Frais d'émission des emprunts	-
2128	Autres charges à répartir	44 747
Primes de remboursement des obligations		-
2130	Primes de remboursement des obligations	-
Total		64 565

Tableau des immobilisations autres que financières de l'exercice 2011

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	PPE/PEM	Virement	Cession	Retrait	Virement	
Immobilisations en non valeur	60 269 092	4 296 365	-	-	-	-	-	64 565 457
Frais préliminaires	19 818 541							19 818 541
Charges à répartir sur plusieurs exercices	40 450 551	4 269 365						44 746 916
Primes de remboursement obligations	-							-
Immobilisations incorporelles	3 964 782	641 136	-	1 862 436	0,00	126 750	1 862 436	4 479 168
Immobilisation en recherche et développement	-							-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 291 347	349 536		1 862 436		126 750		4 376 568
Fonds commercial	-							-
Autres immobilisations incorporelles	1 673 436	291 600					1 862 436	102 600
Immobilisations corporelles	5 003 625 383	789 305 581	-	2 143 856	616 179 595	22 288 898	2 143 856	5 577 109 387
Terrains	-							-
Constructions	256 050 517	148 900		112 945	61 858 273			194 454 090
Installat. Techniques matériel et outillage	2 451 088 630	45 161 700		2 030 910	554 321 322	11 134 830		1 932 825 089
Matériel de transport	9 866 583	2 408 248				287 715		11 987 116
Mobilier, matériel bureau et aménagements	25 414 122	3 029 360				10 866 353		17 632 723
Autres immobilisations corporelles	-	-						-
Immobilisations corporelles en cours	2 261 205 530	738 557 373					2 143 856	2 997 619 047
TOTAL	5 067 859 257	794 243 082	-	4 006 292	616 179 595	22 415 648	4 006 292	5 646 154 012

Tableau des amortissements de l'exercice 2011

Nature	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1+2-3
Immobilisations en non valeurs	26 540 790	12 816 438	-	39 357 228
Frais préliminaires	9 670 632	3 963 708		13 634 341
Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 870 158	8 852 729		25 722 887
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles	1 568 485	951 043	126 750	2 392 779
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques droits et valeurs similaires	1 568 485	951 043	126 750	2 392 779
Fonds commercial	-			-
Autres immobilisations incorporelles				-
Immobilisations corporelles	768 264 140	166 355 749	525 680 436	408 939 453
Terrains				
Constructions	57 955 135	12 290 049	31 641 188	38 603 996
Installations techniques; matériel de sonorisation et outillage	686 056 860	149 848 538	482 953 256	352 952 142
Matériel de transport	6 350 385	1 704 862	275 326	7 779 921
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	17 901 760	2 512 300	10 810 666	9 603 394

Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations de l'exercice 2011

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
04/11/2011 (CESSION)	2323100	47 681 184	23 961 931	23 719 253	38 951 444	15 232 191	-
04/11/2011 (CESSION)	2325000	14 177 089	7 679 257	6 497 832	6 489 956	-	(7 876)
04/11/2011 (CESSION)	2331100	72 533 256	72 533 256	-	51 230 282	51 230 282	-
04/11/2011 (CESSION)	2331200	481 788 066	400 001 370	81 786 696	303 328 318	221 541 622	-
01/07/2011 (RETRAIT)	2331200	352 432	352 432	-	-	-	-
01/07/2011 (RETRAIT)	2332200	10 782 398	10 066 195	716 203	-	-	(716 203)
01/07/2011 (RETRAIT)	2340000	287 715	275 331	12 384	-	-	(12 384)
01/07/2011 (RETRAIT)	2351000	2 333 114	2 333 047	67	-	-	(67)
01/07/2011 (RETRAIT)	2355000	7 722 946	7 722 946	-	-	-	-
01/07/2011 (RETRAIT)	2356000	754 700	754 671	29	-	-	(29)
TOTAL		22 415 648	21 683 880	731 768	0,00	0,00	(731 768)

Tableau des titres de participation de l'exercice 2011

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice		
						Date clôture	Situation nette	Résultat net
ATLAS CIT	NEGOCE	17 700 000	50%	5 829 600	5 829 600	31/12/2011	39 566 265	6 850 243

Tableau des provisions de l'exercice 2011

Nature	Montant début exercice	D'exploitation	Dotations		D'exploitation	Reprises		Var. cours de change	Montant fin exercice
			Financières	Non courantes		Financières	Non courantes		
Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé			512 072						512 072
Provisions réglementées	4 175 783						1 565 568		2 610 215
Provisions durables pour risques et charges	2 266 676		3 048 892			2 266 676			3 048 892
Sous-Total	6 442 460	-	3 560 964	-	-	2 266 676	1 565 568		6 171 179
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	-	6 759 514							6 759 514
Autres provisions pour risques et charges	351 170	28 580	14 610 756			351 170			14 639 336
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
Sous-Total	351 170	6 788 094	14 610 756	-	-	351 170	-	-	21 398 850
Total	6 793 630	6 788 094	18 171 720	-	-	2 617 846	1 565 568	-	27 570 029

Tableau des créances de l'exercice 2011

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Moins d'un an	Plus d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
Actif Immobilisé	26 538 033	-	26 538 569	-	-	-	-	-
Prêts Immobilisés	34 000		34 000					
Autres créances financières	26 504 033		26 504 033					
Actif Circulant	1 073 522 371	1 066 762 856	-	6 759 514	226 423 010	496 215 813	21 701 012	100 692 948
Fournisseurs débiteurs	1 341 887	1 341 887			707 545			
Clients et comptes rattachées	572 703 091	565 943 577		6 759 514	225 715 465		21 701 012	100 692 948
Personnel	76 062	76 062						
Etat	496 215 813	496 215 813				496 215 813		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	2 080 703	2 080 703						
Comptes de régularisation actif	1 104 815	1 104 815						

Tableau des dettes de l'exercice 2011

Dettes	Total	Analyse par échéance			Montants en devises	Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées		Montants vis-à-vis de l'état et des organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
Dettes de financement	2 395 444 484	2 357 824 019	37 620 465	-	-	-	-	-
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	2 395 444 484	2 357 824 019	37 620 465					
Du passif circulant	827 343 157	1 975 738	825 367 419		450 544 593	108 621 767	6 084 409	45 589 068
Fournisseurs et comptes rattachés	641 867 198	1 975 738	639 891 460		448 571 385		6 084 409	45 589 068
Clients créditeurs, avances et acomptes	11 914 023		11 914 023		1 973 208			
Personnel	638 827		638 827					
Organismes sociaux	9 761 610		9 761 610					
Etat	108 621 767		108 621 767			108 621 767		
Comptes d'associés								
Autres créanciers	11 782 873		11 782 873					
Comptes de régularisation - Passif	42 756 860		42 756 860					

Tableau des sûretés réelles données ou reçues de l'exercice 2011

Tiers créiteurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données	900 000 0000.00	-	-	-	900 000 0000.00
Nantissement de matériel d'équipement	500 000 000.00	Nantissement	12/03/2010 Casablanca	AWB-BMCE-BCP-CDM	500 000 000.00
Nantissement de fonds de commerce	400 000 000.00	Nantissement	12/03/2010 Casablanca	AWB-BMCE-BCP-CDM	400 000 000.00
Sûretés reçues	-	-	-	-	-

Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit -bail des exercices 2010 et 2011

Engagements donnés	2010	2011
Avals et cautions	-	-
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	-	-
Autres engagements donnés	-	-
Soumission cautionnée en garantie des droits et taxes pour marchandises déclarée pour la consommation ou l'exportation	40 000 000	40 000 000
Délégation d'indemnités d'assurance pour crédit d'investissement	2 000 000 000	2 000 000 000
Billet à ordre	2 000 000 000	2 000 000 000
Lettre de crédit Import	802 475 715	1 536 631 557
Total (Dont engagements à l'égard des entreprises liées)	4 842 475 715	5 576 631 557

Engagements donnés	2010	2011
Avals et Cautions	-	-
Autres engagements reçus	-	-
Cautions bancaires des clients locaux	2 000 000	4 000 000
Total	2 000 000	4 000 000

État de répartition du capital social de l'exercice 2011

Nom, Prénom ou raison social des principaux associés	Adresse	Nombre de titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	Montant du capital		
		Exercice précédent	Exercice Actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
Abdelouahab Sekkat	Lot Lakraker Rte de Makka Californie Casa	4 045 500	4 045 500	100	404 550 000	404 550 000	404 550 000
El Fadel Sekkat	Rue Challa NB1 Longchamps Casa	1 856 250	1 856 250	100	185 625 000	185 625 000	185 625 000
Fouad Sekkat	141, Bd l'Atlantide Polo Casa	1 856 250	1 856 250	100	185 625 000	185 625 000	185 625 000
Rachid Sekkat	8, rue des Sapins Anfa Casa	1 856 250	1 856 250	100	185 625 000	185 625 000	185 625 000
Driss Sekkat	Rue D N°4 Ain Diab Nord Casa	1 350 000	1 375 424	100	137 542 400	137 542 400	137 542 400
Leila Sekkat	Longchamps N° 7 Casa	925 875	925 875	100	92 587 500	92 587 500	92 587 500
Moussa Samir	81, rue Hamdounia El Jadida	675 000	900 000	100	90 000 000	90 000 000	90 000 000
Abdellah Samir	Villa Nadia Bd Océan Pacifique A. Diab Casa	675 000	540 000	100	54 000 000	54 000 000	54 000 000
Batoul Mekouar	38, Av Hermitage Casa	253 125	253 125	100	25 312 500	25 312 500	25 312 500
Yassine Benmlih	Longchamps Hay El Hana Casa	2 250	2 250	100	225 000	225 000	225 000
Mohsine Sekkat	Lot Lakraker Rte de Makka Californie Casa	2 250	2 250	100	225 000	225 000	225 000
Youssef Sekkat	Av Fes, N°701 Californie Casa	2 250	2 250	100	225 000	225 000	225 000
Ste BLED SOLB	323, Boulevard Moulay Ismail	-	3 980 338	100	398 033 800	398 033 800	398 033 800
Fondation Sekkat	RN 9 Km 10 Ahl Loughlam BP 3553 Casa	-	225 989	100	22 598 900	22 598 900	22 598 900
Association El Akhawayne	2 Av Jamila Bouhrid El Jadida	-	28 249	100	2 824 900	2 824 900	2 824 900
Ste Les Trois Amis	26, rue Ibnou Khalikane, Quartier Palmier Casa	-	150 000	100	15 000 000	15 000 000	15 000 000
TOTAL		13 500 000	18 000 000	-	1 800 000 000	1 800 000 000	1 800 000 000

État d'affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice 2011

Origine des résultats à affecter	Montant	Affectation des résultats	Montant
(Décision de l' A.G.A.O du 23.10.2010)		Réserve légale	-
Report à nouveau	(222 835 876)	Autres réserves	-
Résultats nets en instance d'affectation	5 128 264	Tantièmes	-
Résultat net de l'exercice		Dividendes	-
Prélèvements sur les réserves	-	Autres affectations	-
Autres prélèvements	-	Report à nouveau	(217 707 611)
TOTAL	(217 707 611)		(217 707 611)

Détail de la taxe sur la valeur ajoutée de l'exercice 2011

Nature	Solde début d'exercice	Opérations comptable de l'exercice	Déclarations de TVA de l'exercice	Solde fin d'exercice
TVA facturée	62 825 529	298 174 453	289 163 583	71 836 399
TVA récupérable	93 243 830	434 530 281	470 338 783	57 435 328
Sur charges	84 724 126	362 006 531	399 048 262	47 682 395
Sur immobilisations	8 519 704	72 523 750	71 290 521	9 752 933
TVA (due ou de crédit de)	-30 418 302	-136 355 827	-181 175 200	14 401 071

DATATION DES EVENEMENTS POSTERIEURS

DATATION
Date de clôture ¹ : 31-12-2011
Date d'établissement des états de synthèse ² : 28-03-2012

Date	Indication des évènements
	Favorables : NEANT Défavorables :

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

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

V. Bulletin de souscription

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

SOUSCRIPTEUR

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

MODALITES DE SOUSCRIPTION

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

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

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

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

Signature et Cachet

¹ Registre de Commerce pour les personnes morales résidentes

N° et date d'agrément pour les OPCVM

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

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

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

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

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

Avertissement du CDVM

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

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