

MAGHREB STEEL 

**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2019**

1- FAITS MARQUANTS

MARCHE :

Maghreb Steel a évolué au cours du premier semestre 2019 dans un contexte de marché difficile marqué par :

- L'effet des mesures de sauvegarde mises en place notamment par l'UE et les USA en 2018, engendrant un accroissement important des exportations vers le Maroc et une pression sur les prix de vente exercée par les importations issues de nouvelles origines (Russie, Ukraine, Egypte...),
- Une surcapacité de production mondiale d'acier entraînant une volatilité des cours de l'acier.

OPERATIONS :

Cet effet a été compensé par une amélioration de la performance industrielle de la société en termes de coûts de production, de rendement des matières premières et de qualité des produits.

Par ailleurs, la consommation énergétique de l'outil industriel a été fournie à hauteur de 34% par les énergies renouvelables.

AUTRES:

- Démission de Mr Amar Drissi de ses fonctions de Directeur Général en juin 2019 et nomination de Mr Hatim SENHAJI en tant que Directeur Général par Intérim. Mr Anas CHRAIBI garde ses fonctions de Directeur Général Délégué.
- Le Ministère de l'Industrie, du Commerce, de l'Investissement et de l'Economie Numérique a procédé en mai 2019 à l'ouverture d'une enquête de mise en œuvre d'une mesure de sauvegarde sur les importations de tôles d'acier laminées à chaud.
- Le déblocage d'un crédit avec la CCG (Caisse Centrale de Garantie) pour un montant de **200 MDH** destiné au financement des achats de matières premières.

2- CHIFFRES CLES

VOLUMES DES VENTES :

Maghreb Steel a réalisé au premier semestre 2019 un volume des ventes de **190 kT** contre **196 kT** au premier semestre 2018, soit une légère baisse de 3%.

CHIFFRES D’AFFAIRES :

Le chiffre d'affaires de Maghreb Steel s'établit au premier semestre 2019 à **1 458 MDH** contre **1 645 MDH** au premier semestre 2018, soit une baisse de 11% due principalement à celle des prix de vente à l'instar des cours d'acier à l'international.

RESULTAT D’EXPLOITATION :

Le résultat d'exploitation s'établit à **-88 MDH** au premier semestre 2019 contre **-19 MDH** au premier semestre 2018.

RESULTAT NET :

Le résultat net au premier semestre 2019 est de **-139 MDH** contre **-120 MDH** au 1^{er} semestre 2018.

3- NOTES ANNEXES

AUTRES DETTES DE FINANCEMENT :

Les dettes de financement ont enregistré au titre du premier semestre 2019 une augmentation de 4.8%. Cette augmentation s'explique principalement par l'octroi d'un crédit à long terme auprès de la Caisse Centrale de Garantie « CCG » d'un montant de **200 MDH**.

DETTES DU PASSIF CIRCULANT :

Les dettes du passif circulant ont connu une augmentation de l'ordre de **227 MDH** par rapport au 31/12/2018. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation du poste « fournisseurs et comptes rattachés » causée par l'évolution des achats de la matière première « BRAME », des avances clients de **6 MDH** et la TVA de **14 MDH**.

CREANCES DE L’ACTIF CIRCULANT :

Les créances de l'actif circulant sont restées au même niveau qu'au 31/12/2018.

4- COMPTES SOCIAUX

EXERCICE DU 01/01/2019 AU 30/06/2019

BILAN ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortis & provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	35 034 477,89	24 702 874,87	10 331 603,02	13 251 660,85
. Frais préliminaires	1 400 000,02	1 000 000,05	399 999,97	539 999,97
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	33 634 477,87	23 702 874,82	9 931 603,05	12 711 660,88
. Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	5 609 789,33	5 290 952,71	318 836,62	363 019,54
. Immobilisations en recherche et développement				
. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	5 488 260,33	5 290 952,71	197 307,62	260 419,54
. Fonds commercial				
. Autres immobilisations incorporelles	121 529,00		121 529,00	102 600,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	5 853 705 960,05	2 023 685 034,20	3 830 020 925,85	3 915 153 938,32
. Terrains				
. Constructions	592 635 953,67	203 452 345,11	389 183 608,56	397 916 995,81
. Installations techniques, matériel et outillage	5 217 896 729,14	1 793 523 477,76	3 424 373 251,38	3 499 668 839,05
. Matériel transport	4 386 893,53	4 335 355,82	51 537,71	69 237,84
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements	26 681 552,08	22 373 855,51	4 307 696,57	4 579 942,02
. Autres immobilisations corporelles				
. Immobilisations corporelles en cours	12 104 831,63		12 104 831,63	12 918 923,60
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	148 712 058,75		148 712 058,75	48 206 807,75
. Prêt immobilisés				
. Autres créances financières	142 882 458,75		142 882 458,75	42 377 207,75
. Titres de participation	5 829 600,00		5 829 600,00	5 829 600,00
. Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				1 635,78
. Diminution des créances immobilisées				
. Augmentation des dettes financières				1 635,78
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 043 062 286,02	2 053 678 861,78	3 989 383 424,24	3 976 977 062,24
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS (F)	1 354 210 307,01		1 354 210 307,01	1 325 089 478,62
. Marchandises				
. Matières et fournitures consommables	714 830 379,56		714 830 379,56	711 227 724,62
. Produits en cours				
. Produits intermédiaires et produits résiduels	335 802 325,14		335 802 325,14	350 900 690,52
. Produits finis	303 577 602,31		303 577 602,31	262 961 063,48
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 618 090 627,51	66 975 992,84	1 551 114 634,67	1 559 004 474,55
. Fournis débiteurs, avances et acomptes	30 622 769,28		30 622 769,28	7 292 928,70
. Clients et comptes rattachés	1 430 573 544,57	66 975 992,84	1 363 597 551,73	1 371 255 096,60
. Personnel				3 681,22
. Etat	137 504 064,84		137 504 064,84	166 267 697,00
. Comptes d'associés				
. Autres débiteurs	2 013 448,72		2 013 448,72	2 013 448,72
. Comptes de régularisation Actif	17 376 800,10		17 376 800,10	12 171 622,31
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
(Eléments circulants)	672 291,23		672 291,23	753 923,24
TOTAL II (F+G+H+I)	2 972 973 225,75	66 975 992,84	2 905 997 232,91	2 884 847 876,41
TRESORERIE				
TRESORERIE-ACTIF				
. Chèques et valeurs à encaisser	453 069,74		453 069,74	2 521 878,24
. Banque.T.G et C.C.P	328 446,45		328 446,45	79 703,84
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	82 565,46		82 565,46	150 617,69
TOTAL III	864 081,65		864 081,65	2 752 199,77
TOTAL GENERAL I + II + III	9 016 899 593,42	2 120 654 854,62	6 896 244 738,80	6 864 577 138,42

BILAN PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
FINANCEMENT PERMANENT		
CAPITAUX PROPRES		
. Capital social ou personnel (1)	500 000 000,00	500 000 000,00
moins : actionnaires, Capital souscrit non appelé		
. Prime d'émission, De fusion, d'apport		
. Ecart de réévaluation		
. Réserve légale	17 166 374,16	17 166 374,16
. Autres réserves	165 128 952,35	165 128 952,35
. Report à nouveau (2)	(1 049 079 955,63)	(735 150 556,55)
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)	(138 639 421,46)	(313 929 399,08)
Total des capitaux propres (A)	(505 424 050,58)	(366 784 629,12)
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	67 322 026,16	69 822 026,18
. Subventions d'investissement	67 322 026,16	69 822 026,18
. Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT	4 606 473 064,24	4 435 829 269,86
. Emprunts obligataires	893 000 000,00	893 000 000,00
. Autres dettes de financement	3 713 473 064,24	3 542 829 269,86
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES		1 635,78
. Provisions pour risques		1 635,78
. Provisions pour charges		
ECARTS DU CONVERSION-PASSIF	71 211,21	69 348,87
. Augmentation des créances immobilisées.		
. Diminution des dettes de financement	71 211,21	69 348,87
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 168 442 251,03	4 138 937 651,57
PASSIF CIRCULANT		
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	1 144 071 451,40	917 257 153,20
. Fournisseurs et comptes rattachés	862 327 487,19	661 081 645,35
. Client créditeurs, Avances et acomptes	11 381 142,81	5 983 145,07
. Personnel	2 284 425,42	532 595,98
. Organismes sociaux	5 859 332,43	6 174 152,78
. Etat	228 757 217,41	215 602 855,43
. Comptes d'associés	1 800 000,00	1 800 000,00
. Autre créanciers	15 881,22	
. Comptes de régularisation-passif	31 645 964,92	26 082 758,59
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	21 173 240,45	23 195 752,97
ECARTS DU CONVERSION-PASSIF	159 263,09	316 059,07
TOTAL II (F+G+H)	1 165 403 954,94	940 768 965,24
TRESORERIE		
TRESORERIE-PASSIF	1 562 398 532,83	1 784 870 521,61
. Crédit d'escompte	797 353 860,18	897 300 490,94
. Crédit de trésorerie	136 241 097,07	280 342 755,26
. Banques	628 803 575,58	607 227 275,41
TOTAL III	1 562 398 532,83	1 784 870 521,61
TOTAL GENERAL I+II+III	6 896 244 738,80	6 864 577 138,42

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire (+) . Déficittaire (-)

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECED. 2		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. Ventes de marchandises (en l'état)	287 266,00		287 266,00	1 537 985,20
. Ventes de biens et de services produits	1 457 416 299,53		1 457 416 299,53	1 642 984 097,31
Chiffres d'affaires	1 457 703 565,53		1 457 703 565,53	1 644 522 082,51
. Variation de stocks de produit (±) (1)	25 518 173,45		25 518 173,45	36 033 274,66
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	2 251 802,00		2 251 802,00	252 593,00
. Subventions d'exploitation	140 122,91		140 122,91	198 241,34
. Autres produits d'exploitation				
. Reprises d'exploitation, transferts de charges				6 118 641,00
TOTAL I	1 485 613 663,89		1 485 613 663,89	1 687 124 832,51
CHARGES D'EXPLOITATION				
. Achats revendus (2) de marchandises	276 345,52		276 345,52	1 420 891,16
. Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 319 988 234,90		1 319 988 234,90	1 425 280 046,70
. Autres charges externes	84 733 573,68		84 733 573,68	96 181 088,07
. Impôts et taxes	1 312 853,56		1 312 853,56	1 295 209,30
. Charges de personnel	74 039 101,54		74 039 101,54	87 005 339,14
. Autres charges d'exploitation	57 142,86		57 142,86	
. Dotations d'exploitation	93 354 930,04		93 354 930,04	95 273 080,08
TOTAL II	1 573 762 182,10		1 573 762 182,10	1 706 455 654,45
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			(88 148 518,21)	(19 330 821,94)
PRODUITS FINANCIERS				
. Produits des titres de participation et autres titres imm				
. Gains de change	1 772 734,28		1 772 734,28	4 310 828,97
. Intérêts et autres produits financiers				
. Reprises financières, transferts de charges	755 559,02		755 559,02	851 975,85
TOTAL IV	2 528 293,30		2 528 293,30	5 162 804,82
CHARGES FINANCIERES				
. Charges d'intérêts	40 829 445,86		40 829 445,86	93 461 183,47
. Pertes de change	2 569 791,61		2 569 791,61	6 085 025,95
. Autres charges financières				
. Dotations financières	672 291,23		672 291,23	177 110,12
TOTAL V	44 071 528,70		44 071 528,70	99 723 319,54
RESULTAT FINANCIER (IV-V)			(41 543 235,40)	(94 560 514,72)
RESULTAT COURANT (III+VI)			(129 691 753,61)	(113 891 336,66)
PRODUITS NON COURANTS				
. Produits des cessions d'immobilisation				
. Subvention d'équilibre				
. Reprises sur subvention d'investissement	2 500 000,02		2 500 000,02	2 500 000,02
. Autres produits non courants	1 259 017,26		1 259 017,26	46 754,44
. Reprises non courantes; transferts de charges	1 940 880,51		1 940 880,51	477 911,94
TOTAL VIII	5 699 897,79		5 699 897,79	3 024 666,40
CHARGES NON COURANTES				
. Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées				
. Subventions accordées				
. Autres charges non courantes	3 690 999,64		3 690 999,64	1 302 184,31
. Dotations non courantes aux amort. et aux provi.				
TOTAL IX	3 690 999,64		3 690 999,64	1 302 184,31
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			2 008 898,15	1 722 482,09
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			(127 682 855,46)	(112 168 854,57)
IMPOT SUR LES RESULTATS	10 956 566,00		10 956 566,00	8 245 455,00
RESULTAT NET (XI-XII)			(138 639 421,46)	(120 414 309,57)
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 493 841 854,98	1 695 312 303,73
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			1 632 481 276,44	1 815 726 613,30
RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			(138 639 421,46)	(120 414 309,57)

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN AU 30/06/2019				
Masses	Exercice	Exercice	Variation A-B	
	2019	2018	Emplois	Ressources
	A	B	C	D
1 Financement permanent	4 168 442 251,03	4 138 937 651,57		29 504 599,46
2 Moins actif immobilisé	3 989 383 424,24	3 976 977 062,24	12 406 362,00	
3 FONDS DE ROULEMENT (A)				
FONCTIONNEL (1-2)	179 058 826,79	161 960 589,33		17 098 237,46
4 Actif circulant	2 905 997 232,91	2 884 847 876,41	21 149 356,50	
5 Moins Passif circulant	1 165 403 954,94	940 768 965,23		224 634 989,71
6 BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	1 740 593 277,97	1 944 078 911,18		203 485 633,21
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)				
A-B	(1 561 534 451,18)	(1 782 118 321,85)	220 583 870,67	

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 30/06/2019			
II EMPLOIS ET RESSOURCES		EXERCICE 2019	
		Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
* AUTOFINANCEMENT (A)		47 786 127,22	
Capacité d'autofinancement		47 786 127,22	
Distributions de bénéfices			
Différentiel Amort. Sorti			
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			99 494 749,00
Cessions d'immobilisations incorporelles			
Cessions d'immobilisations corporelles			
Réductions d'immobilisations financières			99 494 749,00
Récupérations sur créances immobilisées			
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)			
Augmentations de capital, apports			
Provisions réglementées			
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)			187 417 024,89
(Nettes de primes de remboursement)			187 417 024,89
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		47 786 127,22	286 911 773,89
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE			
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		204 677 283,57	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		18 929,00	
Acquisitions d'immobilisations corporelles		4 658 354,57	
Acquisitions d'immobilisations financières		200 000 000,00	
Augmentations des créances immobilisées			
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)			
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		16 769 732,39	
* EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)		580 393,25	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		222 027 409,21	
III. VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)			203 485 633,21
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		220 583 870,67	
TOTAL GENERAL		490 397 407,10	490 397 407,10

5- ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES : COMPTES SOCIAUX



40, Bd Anfa - Casablanca - Maroc
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04
Télécopie : + 212 5 22 29 33 05



Accounting & Auditing, Management
Consulting, Tax & Advisory Services

Siège Social : 59, Bd du 9 Avril - Palmier - Casablanca - Maroc
Tél. : +212 22 98 94 01/02 - Fax : +212 22 98 92 73
E-mail : adassociés@wanadoo.net.ma

Casablanca, le 25 septembre 2019

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2019

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société anonyme **MAGHREB STEEL** comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD (438.102.024,42)** dont une perte nette de **MAD (138.639.421,46)**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Au 30 juin 2019, les états de synthèse susmentionnés font apparaître une situation nette négative de **MAD (448.433.627,44)**. La direction estime qu'en attendant l'aboutissement des négociations en cours de recherche d'un nouveau partenaire, les actionnaires et les bailleurs de fonds continueront à apporter leur soutien à la société en vertu du protocole signé courant 2015. Toutefois, les états de synthèse ci-joints ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation et ne tiennent pas compte des ajustements qui résulteraient de l'aboutissement des négociations précitées ou si la société devrait cesser son activité. Il résulte de cette situation une incertitude relative à la continuité d'exploitation de la société.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société **MAGHREB STEEL** arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

40, Bd d'Anfa 5^{ème} Etage - Casablanca
Téléphone : 212 5 22 29 33 04
Télécopie : 212 5 22 29 33 05
ICE 001523604000091

Mostafa FRAIHA
Associé

AD ASSOCIÉS

AD ASSOCIÉS s.a.à l.
59, Bd. 9 Avril - Palmier
20 340 Casablanca
Tél : 0522 98 94 01/02 - Fax : 0522 98 92 73
E-mail : adassociés@adassociés.net.ma

Fouad AKESBI
Associé – Gérant

6- COMPTES CONSOLIDES

BILAN ACTIF				
ACTIF	EXERCICE CLOS LE 30/06/2019			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	Amortissements et provisions	NET	31/12/2018
Immo.EN NON VALEUR (A)				
. Frais préliminaires.				
. Charges à répartir sur plusieurs exercices				
. Primes de remboursement des obligations				
Immo. INCORPORELLES (B)	5 771 988,62	5 453 152,00	318 836,62	363 019,54
Ecart d'acquisition	162 199,29	162 199,29		
. Immobilisations en recherche et développement				
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 488 260,33	5 290 952,71	197 307,62	260 419,54
. Fonds commercial				
. Autres immobilisations incorporelles	121 529,00		121 529,00	102 600,00
Immo. CORPORELLES (C)	6 320 178 821,08	2 387 945 027,10	3 932 233 793,98	4 037 708 883,35
. Terrain	7 158 102,50		7 158 102,50	7 158 102,50
. Constructions	635 439 269,90	235 514 745,30	399 924 524,60	410 732 364,28
. Installations techniques, matériel et outillage	5 628 450 990,74	2 120 114 124,45	3 508 336 866,30	3 601 876 502,60
. Matériel transport	9 691 382,88	9 408 693,56	282 689,32	319 097,34
. Mobilier, matériel de bureau et aménagts divers	27 334 243,44	22 907 463,81	4 426 779,63	4 703 893,03
. Autres immobilisations corporelles				
. Immobilisations corporelles en cours	12 104 831,63		12 104 831,63	12 918 923,60
Immo. FINANCIERES (D)	148 306 839,75		148 306 839,75	47 801 588,75
. Prêts immobilisés				
. Autres créances financières	142 882 994,75		142 882 994,75	42 377 743,75
. Titres de participation	5 423 845,00		5 423 845,00	5 423 845,00
. Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				1 635,78
. Diminution des créances immobilisées				
. Augmentation des dettes financières				1 635,78
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 474 257 649,45	2 393 398 179,10	4 080 859 470,35	4 085 875 127,42
STOCKS (F)	1 354 210 307,01		1 354 210 307,01	1 325 089 478,62
. Marchandises				
. Matières et fournitures consommables	714 830 379,56		714 830 379,56	711 227 724,62
. Produits en cours				
. Produits intermédiaires et produits résiduels	335 802 325,14		335 802 325,14	350 900 690,52
. Produits finis	303 577 602,31		303 577 602,31	262 961 063,48
CREANCES (G)	1 657 658 229,49	66 975 992,84	1 590 682 236,65	1 600 508 306,87
. Fournis, débiteurs, avances et acomptes	30 622 769,28		30 622 769,28	7 292 928,70
. Clients et comptes rattachés	1 430 688 308,43	66 975 992,84	1 363 712 315,59	1 371 812 456,67
. Personnel	51 750,00		51 750,00	71 931,22
. Etat	138 064 179,38		138 064 179,38	166 785 118,61
. Etat Impôts différés	38 837 618,38		38 837 618,38	40 335 780,53
. Comptes d'associés				
. Autres débiteurs	2 013 448,72		2 013 448,72	2 013 448,72
. Comptes de régularisation Actif	17 380 155,32		17 380 155,32	12 196 642,43
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)	672 291,23		672 291,23	754 074,97
TOTAL II (F+G+H+I)	3 012 540 827,73	66 975 992,84	2 945 564 834,89	2 926 351 860,46
TRESORERIE - ACTIF	3 227 320,14		3 227 320,14	5 044 646,90
. Chèques et valeurs à encaisser	453 069,74		453 069,74	2 521 878,24
. Banque, T.G. et C.C.P.	2 687 232,49		2 687 232,49	2 358 996,04
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	87 017,92		87 017,92	163 772,63
TOTAL III	3 227 320,14		3 227 320,14	5 044 646,90
TOTAL GENERAL (I+II+III)	9 490 025 797,33	2 460 374 171,94	7 029 651 625,38	7 017 271 634,78

BILAN PASSIF		
EXERCICE CLOS LE 30/06/2019		EXERCICE PRECEDENT
PASSIF	NET	NET
CAPITAUX PROPRES		
. Capital social ou personnel (1)	500 000 000,00	500 000 000,00
. Actionnaires, capital souscrit non appelé		
. Primes d'émission, de fusion, d'apport		
. Ecarts de réévaluation		
. Réserves consolidés	18 003 671,40	17 971 593,45
. Autres réserves	168 173 952,35	168 173 952,35
. Report à nouveau (2)	(1 155 331 029,88)	(849 792 997,11)
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)- part du groupe	(134 567 180,97)	(305 505 954,58)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	(603 720 587,10)	(469 153 405,89)
INTERETS MINORITAIRES (A2)		
Minoritaires dans les réserves		
Minoritaires dans le résultat		
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	(603 720 587,10)	(469 153 405,89)
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	67 322 026,16	69 822 026,18
. Subventions d'investissement	67 322 026,16	69 822 026,18
. Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	4 778 971 889,03	4 621 090 740,65
. Emprunts obligataires	893 000 000,00	893 000 000,00
. Autres dettes de financement	3 885 971 889,03	3 728 090 740,65
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		1 635,78
. Provisions pour risques		1 635,78
. Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	71 211,21	69 348,87
. Augmentation des créances immobilisées		
. Diminution des dettes de financement	71 211,21	69 348,87
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 242 644 539,30	4 221 830 345,59
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 203 276 049,71	987 054 705,16
. Fournisseurs et comptes rattachés	860 849 434,21	660 005 348,24
. Clients créditeurs, avances et acomptes	11 381 142,81	5 983 145,07
. Personnel	2 284 425,42	532 595,98
. Organismes sociaux	5 921 398,52	6 267 907,05
. Etat	229 323 280,13	215 923 438,15
. Etat Impôts différés		
. Comptes d'associés	1 800 000,00	1 800 000,00
. Autres créanciers	15 881,22	
. Comptes de régularisation - Passif	91 700 487,40	96 542 270,67
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	21 173 240,45	23 195 904,70
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	159 263,09	320 157,73
TOTAL II (F+G+H)	1 224 608 553,25	1 010 570 767,58
TRESORERIE - PASSIF	1 562 398 532,83	1 784 870 521,61
. Crédits d'es compte	797 353 860,18	897 300 490,94
. Crédits de trésorerie	136 241 097,07	280 342 755,26
. Banques de régularisation	628 803 575,58	607 227 275,41
TOTAL III	1 562 398 532,83	1 784 870 521,61
TOTAL GENERAL (I+II+III)	7 029 651 625,38	7 017 271 634,78

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire(+). Déficittaire(-)

COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXE)					
	NATURE	EXERCICE 30/06/2019			EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	les exercices précédents 2	1+2	
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	. Ventes de marchandises (en l'état)	28 953 911,35		28 953 911,35	20 769 220,51
	. Ventes de biens et services produits	1 458 170 022,10		1 458 170 022,10	1 644 900 421,33
	Chiffres d'affaires	1 487 123 933,45		1 487 123 933,45	1 665 669 641,84
	. Variation de stocks de produits(±) (1)	25 518 173,45		25 518 173,45	36 033 274,66
	. Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	2 251 802,00		2 251 802,00	252 593,00
	. Subventions d'exploitation	140 122,91		140 122,91	198 241,34
	. Autres produits d'exploitation				
	. Reprises d'exploitations:transferts de charges				6 118 641,00
	TOTAL I	1 515 034 031,81		1 515 034 031,81	1 708 272 391,84
II					
	. Achats revendus(2)de marchandises	28 726 528,84		28 726 528,84	20 565 312,95
	. Achats consommés (2) de mat. et fournitures	1 319 874 590,63		1 319 874 590,63	1 425 041 051,81
	. Autres charges externes	66 857 301,31		66 857 301,31	78 663 292,71
	. Impôts et taxes	1 374 905,42		1 374 905,42	1 341 390,15
	. Charges de personnel	75 033 380,70		75 033 380,70	88 131 883,95
	. Autres charges d'exploitation	57 142,86		57 142,86	
	. Dotations d'exploitation	110 260 191,36		110 260 191,36	112 362 412,65
	TOTAL II	1 602 184 041,11		1 602 184 041,11	1 726 105 344,22
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	(87 150 009,30)		(87 150 009,30)	(17 832 952,38)
IV	PRODUITS FINANCIERS				
	. Ecart de change positif				
	. Prod. titres de part. et titres immo.	149 118,33		149 118,33	
	. Gains de change	1 772 734,28		1 772 734,28	4 423 117,89
	. Intérêts et autres produits financiers				
	. Reprises financières:transferts de charges	755 710,75		755 710,75	851 975,85
	TOTAL IV	2 677 563,36		2 677 563,36	5 275 093,74
V	CHARGES FINANCIERES				
	. Ecart de change négatif				
	. Charges d'intérêts	46 524 686,55		46 524 686,55	99 941 203,01
	. Pertes de change	2 669 643,73		2 669 643,73	6 137 650,96
	. Autres charges financières				252 350,00
	. Dotations financières	672 291,23		672 291,23	177 418,84
	TOTAL V	49 866 621,51		49 866 621,51	106 508 622,81
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	(47 189 058,16)		(47 189 058,16)	(101 233 529,07)
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	(134 339 067,46)		(134 339 067,46)	(119 066 481,45)
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	. Produits des cessions d'immobilisation	10 436 489,59		10 436 489,59	12 019 476,57
	. Subvention d'équilibre				
	. Reprises sur subventions d'invest.	2 500 000,02		2 500 000,02	2 500 000,02
	. Autres produits non courants	1 267 630,34		1 267 630,34	70 168,72
	. Reprises non courantes: transferts de charges	1 940 880,55		1 940 880,55	477 911,94
	TOTAL VIII	16 145 000,50		16 145 000,50	15 067 557,25
IX	CHARGES NON COURANTES				
	. Valeurs nettes d'amort. immo. cédées				
	. Subventions accordées				
	. Autres charges non courantes	3 691 026,28		3 691 026,28	1 302 240,90
	. Dotations non courantes amort. et prov				
	TOTAL IX	3 691 026,28		3 691 026,28	1 302 240,90
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	12 453 974,23		12 453 974,23	13 765 316,35
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ou-X)	(121 885 093,23)		(121 885 093,23)	(105 301 165,10)
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	12 682 087,73		12 682 087,73	9 823 496,44
XIII	RESULTAT NET des entreprises intégrées	(134 567 180,97)		(134 567 180,97)	(115 124 661,54)
	Résultat net de l'ensemble consolidé	(134 567 180,97)		(134 567 180,97)	(115 124 661,54)
	Résultat minoritaire				
	Résultat net part du groupe	(134 567 180,97)		(134 567 180,97)	(115 124 661,54)

Tableau des flux de trésorerie		
	Exercice du 01/01/2019 au 30/06/2019	
	Exercice 30/06/2019	Exercice Précédent 30/06/2018
Résultat net total consolidé	(134 567 180,97)	(115 124 661,54)
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence		
Elim. des amortissements et provisions	107 758 555,32	109 792 789,85
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(10 436 489,59)	(12 019 476,57)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(37 245 115,24)	(17 351 348,26)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(37 245 115,24)	(17 351 348,26)
Incidence de la variation du BFR	194 824 811,23	(60 925 055,96)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	157 579 695,99	(78 276 404,21)
Incidence des variations de périmètre		
Incidence de variation de cours de change		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 740 919,07)	(22 487 887,55)
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	(100 503 615,22)	321 971,78
Subventions d'investissement reçues		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10 436 489,59	12 019 476,57
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(94 808 044,69)	(10 146 439,20)
Augmentation de capital		
Emission d'emprunts	309 777 674,93	
Remboursement d'emprunts	(151 894 664,21)	(23 260 900,56)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		
Dividendes payés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement	(244 048 288,95)	93 609 290,67
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(86 165 278,23)	70 348 390,11
Incidence des changements de principes comptables	0,00	0,00
Variation de la trésorerie	(23 393 626,93)	(18 074 453,31)
Trésorerie d'ouverture	(602 182 628,51)	(638 430 473,19)
Trésorerie de clôture	(625 576 255,44)	(656 504 926,50)

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

PERIMETRE DE CONSOLIDATION			
Société	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
Maghreb Steel SA			Société consolidante
Atlas cit	50%	50%	Intégration proportionnelle

7- ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES : COMPTES CONSOLIDES



40, Bd Anfa - Casablanca - Maroc
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04
Télécopie : + 212 5 22 29 33 05



Accounting & Auditing, Management
Consulting, Tax & Advisory Services

Siège Social : 59, Bd du 9 Avril - Palmier - Casablanca - Maroc
Tél. : +212 22 98 94 01/02 - Fax : +212 22 98 92 73
E-mail : adassociés@wanadoo.net.ma

Casablanca, le 25 septembre 2019

GROUPE MAGHREB STEEL SA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DE MAGHREB STEEL SA PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **Maghreb Steel SA** et de ses **filiales** comprenant le Bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé au terme de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **MAD (603.720.587,10)** dont une perte nette de **MAD (134.567.180,97)**.

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

Au 30 juin 2019, les états consolidés susmentionnés font apparaître une situation nette négative de **MAD (603.720.587,10)**. La direction estime qu'en attendant l'aboutissement des négociations en cours de recherche d'un nouveau partenaire, les actionnaires et les bailleurs de fonds continueront à apporter leur soutien à la société en vertu du protocole signé courant 2015. Toutefois, les états consolidés ci-joints ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation et ne tiennent pas compte des ajustements qui résulteraient de l'aboutissement des négociations précitées ou si la société devrait cesser son activité. Il résulte de cette situation une incertitude relative à la continuité d'exploitation de la société.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Les Commissaires aux Comptes

KPMG


KPMG
40, Bd d'Anfa 6^{ème} Etage - Casablanca
Téléphone : +212 5 22 29 33 04
Télécopie : +212 5 22 29 33 05
ICE 001529604000091

Mostafa FRAIHA
Associé

AD ASSOCIÉS


AD ASSOCIÉS S.A.R.L.
59, Bd. 9 Avril - Palmier
20 340 Casablanca
Tél : 0522 98 94 01/02 - Fax : 0522 98 92 73
E-mail : adassociés@adassociés.net.ma

Fouad AKESBI
Associé – Gérant