

# RAPPORT FINANCIER

PREMIER SEMESTRE - 2021

L'activité de Maghreb Steel au cours du premier semestre de l'année 2021 a été caractérisée par :

## 1. EBITDA

---

- L'EBITDA au premier semestre de de l'année 2021 est de **MDH 420** contre **MDH -5** au premier semestre 2020 et **MDH 164** au Budget ;
- La hausse de l'Ebitda par rapport au premier semestre 2020 est expliquée principalement par l'amélioration du différentiel entre le prix de ferraille et les cours de l'acier.

## 2. COMMERCIAL :

---

- Les volumes des ventes au premier semestre 2021 se situent à **238 Kt** contre **142 kT** au premier semestre 2020 ;
- Augmentation des ventes locales à **198 kT** contre **112 kT** au premier semestre 2020, soit une hausse de **77%** et augmentation des ventes à l'export à **40 kT** contre **30 kT** au premier semestre 2020 ;
- Le marché local est évalué à **232 kT** au premier semestre 2021 en hausse de **43%** par rapport au premier semestre 2020. La part de marché de Maghreb Steel s'est améliorée à **83%** au premier semestre 2021 contre **66%** en 2020 ;
- Le chiffre d'Affaires au premier semestre 2021 est de **MDH 2 106** contre **MDH 1 079** au premier semestre 2020, soit une forte hausse de **95%** expliquée essentiellement par la forte amélioration des ventes locales ;

Au cours du premier semestre de l'exercice 2021 :

### Comptes sociaux de la société

Le chiffre d'affaires s'élève à un montant de **DH 2 105 472 035,13** contre un montant de **DH 1 078 505 855,43** au titre du premier semestre 2020, soit une forte augmentation de **95%**,

Le total des produits d'exploitation s'élève à un montant de **DH 2 361 018 904,81** contre un montant de **DH 1 089 052 523,96** au titre du premier semestre 2020, soit une progression de **117%**,

Les charges d'exploitation du premier semestre de l'exercice 2021 se sont élevées à un montant de **DH 2 026 871 033,94** contre un montant de **DH 1 183 667 781,39** au titre du premier semestre 2020, soit une hausse de **71 %**,

Le résultat d'exploitation s'élève à un montant de **DH 334 147 870,87** contre une perte de **DH (94 615 257,43)** au titre du premier semestre 2020,

Compte tenu d'un résultat financier de **DH (81 399 215,96)**, le résultat courant avant impôt est de **DH 252 748 654,91** contre **DH (193 545 477,90)** au titre du premier semestre 2020.

Après prise en compte du résultat non courant de **DH 1 202 659 985,91** suite à l'abandon partiel de la Dette Junior pour un montant de **DH 1 200 000 000**, et après déduction de l'impôt sur les sociétés d'un montant de **DH 16 549 811**, ce premier semestre se traduit par un bénéfice de **DH 1 438 858 829,82** contre une perte de **DH 197 716 855,78** au titre du premier semestre 2020.

### Comptes consolidés du Groupe

Le chiffre d'affaires du groupe Maghreb Steel est d'un montant de **DH 2 105 873 268,52** contre **DH 1 078 852 948,92** au titre du premier semestre 2020, soit une forte augmentation de **95%**,

Le total des produits d'exploitation s'élève à un montant de **DH 2 361 420 138,20** contre **DH 1 089 399 617,45** au titre du premier semestre 2020, soit une progression de **117%**,

Les charges d'exploitation du premier semestre de l'exercice 2021 se sont élevées à un montant de **DH 2 027 826 326,78** contre un montant de **DH 1 186 825 850,06** au titre du premier semestre 2020, soit une hausse de **71 %**,

Le résultat d'exploitation s'élève à un montant de **DH 333 593 811,42** contre une perte de **DH (97 426 232,60)** au titre du premier semestre 2020,

Compte tenu d'un résultat financier de **DH (78 906 104,37)**, le résultat courant avant impôt est de **DH 254 687 707,05** contre **DH (201 223 676,24)** au titre du premier semestre 2020.

Après prise en compte du résultat non courant de **DH 1 210 036 930,23** et de l'impôt sur les résultats d'un montant de **DH 17 427 410,67** ce premier semestre se traduit par un bénéfice net des entreprises intégrées de **DH 1 447 297 226,60** contre une perte de **DH 196 928 421,82** au titre du premier semestre 2020.

Le bénéfice net part du groupe s'élève à **DH 1 447 297 226,60** au titre du premier semestre 2021 contre une perte de **DH 196 928 421,82** au titre de l'exercice 2020.

# BILAN ACTIF

EXERCICE DU 01/01/2021 AU 30/06/2021

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortis & provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>20.960.463,34</b>	<b>12.383.488,12</b>	<b>8.576.975,22</b>	<b>10.215.046,28</b>
. Frais préliminaires	650.000,00	585.000,07	64.999,93	129.999,92
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	20.310.463,34	11.798.488,05	8.511.975,29	10.085.046,36
. Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>6.161.537,00</b>	<b>5.721.479,42</b>	<b>440.057,58</b>	<b>504.572,45</b>
. Immobilisations en recherche et développement				
. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	6.040.008,00	5.721.479,42	318.528,58	383.043,45
. Fonds commercial				
. Autres immobilisations incorporelles	121.529,00		121.529,00	121.529,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>5.909.065.306,77</b>	<b>2.365.878.532,64</b>	<b>3.543.186.774,13</b>	<b>3.616.397.376,07</b>
. Terrains				
. Constructions	596.526.660,14	238.570.080,84	357.956.579,30	366.654.276,17
. Installations techniques, matériel et outillage	5.263.350.361,25	2.097.156.307,59	3.166.194.053,66	3.237.536.126,01
. Matériel transport	4.405.595,54	4.387.632,61	17.962,93	22.455,97
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	31.641.678,76	25.764.511,60	5.877.167,16	4.982.006,11
. Autres immobilisations corporelles				
. Immobilisations corporelles en cours	13.141.011,08		13.141.011,08	7.202.511,81
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>213.570.063,49</b>		<b>213.570.063,49</b>	<b>103.630.803,84</b>
. Prêt immobilisés	10.361,12		10.361,12	
. Autres créances financières	207.730.102,37		207.730.102,37	97.801.203,84
. Titres de participation	5.829.600,00		5.829.600,00	5.829.600,00
. Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
. Diminution des créances immobilisées				
. Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>6.149.757.370,60</b>	<b>2.383.983.500,18</b>	<b>3.765.773.870,42</b>	<b>3.730.747.798,64</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>1.411.483.943,97</b>		<b>1.411.483.943,97</b>	<b>1.058.245.991,52</b>
. Marchandises				
. Matières et fournitures consommables	498.663.352,54		498.663.352,54	395.597.387,71
. Produits en cours				
. Produits intermédiaires et produits résiduels	579.375.879,59		579.375.879,59	372.695.310,86
. Produits finis	333.444.711,84		333.444.711,84	289.953.292,95
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1.769.452.000,89</b>	<b>66.462.247,26</b>	<b>1.702.989.753,63</b>	<b>1.455.864.116,10</b>
. Fournis débiteurs, avances et acomptes	39.232.770,60		39.232.770,60	6.059.756,53
. Clients et comptes rattachés	1.554.823.960,08	66.462.247,26	1.488.361.712,82	1.298.828.585,36
. Personnel	139.201,37		139.201,37	313.159,48
. Etat	155.901.791,65		155.901.791,65	137.380.158,16
. Comptes d'associés				
. Autres débiteurs	1.059.282,56		1.059.282,56	2.997.038,56
. Comptes de régularisation Actif	18.294.994,63		18.294.994,63	10.285.418,01
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>				
(Eléments circulants)	<b>972.880,90</b>		<b>972.880,90</b>	<b>1.076.633,98</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>3.181.908.825,76</b>	<b>66.462.247,26</b>	<b>3.115.446.578,50</b>	<b>2.515.186.741,60</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>				
. Chèques et valeurs à encaisser	23.319.684,62		23.319.684,62	17.408.216,84
. Banque.T.G et C.C.P	407.026,55		407.026,55	415.036,35
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	232.633,97		232.633,97	196.965,32
<b>TOTAL III</b>	<b>23.959.345,14</b>		<b>23.959.345,14</b>	<b>18.020.218,51</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>9.355.625.541,50</b>	<b>2.450.445.747,44</b>	<b>6.905.179.794,09</b>	<b>6.263.954.758,75</b>

# BILAN PASSIF

EXERCICE DU 01/01/2021 AU 30/06/2021

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>		
. Capital social ou personnel (1) moins : actionnaires, Capital souscrit non appelé	500.000.000,00	500.000.000,00
. Prime d'émission, De fusion, d'apport		
. Ecarts 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)	(1.525.708.568,25)	(1.348.382.282,26)
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)	1.438.858.829,82	(177.326.286,00)
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>595.445.588,08</b>	<b>(843.413.241,75)</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u></b> (B)	<b>57.322.026,16</b>	<b>59.822.026,18</b>
. Subventions d'investissement	57.322.026,16	59.822.026,18
. Provisions réglementées		
<b><u>DETTES DE FINANCEMENT</u></b> (C)	<b>3.500.749.779,76</b>	<b>4.674.944.226,56</b>
. Emprunts obligataires	893.000.000,00	893.000.000,00
. Autres dettes de financement	2.607.749.779,76	3.781.944.226,56
<b><u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES</u></b> (D)		
. Provisions pour risques		
. Provisions pour charges		
<b><u>ECARTS DU CONVERSION-PASSIF</u></b> (E)	<b>213.407,76</b>	<b>75.511,41</b>
. Augmentation des créances immobilisées.		
. Diminution des dettes de financement	213.407,76	75.511,41
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4.153.730.801,76</b>	<b>3.891.428.522,40</b>
<b><u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u></b> (F)	<b>943.772.110,64</b>	<b>839.473.139,86</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	601.295.220,65	578.199.787,08
. Client créditeurs, Avances et acomptes	45.818.156,03	19.317.976,14
. Personnel	4.283.226,68	4.379.879,23
. Organismes sociaux	7.269.412,91	5.478.972,27
. Etat	248.563.330,14	193.419.788,32
. Comptes d'associés	1.800.000,00	1.800.000,00
. Autre créanciers		
. Comptes de régularisation-passif	34.742.764,23	36.876.736,82
<b><u>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</u></b> (G)	<b>21.261.096,82</b>	<b>21.364.849,90</b>
(H)	<b>608.632,46</b>	<b>456.574,43</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>965.641.839,92</b>	<b>861.294.564,19</b>
<b><u>TRESORERIE-PASSIF</u></b>	<b>1.785.807.152,37</b>	<b>1.511.231.672,14</b>
. Crédit d'escompte	919.865.731,38	710.475.267,02
. Crédit de trésorerie	382.557.697,29	292.326.241,60
. Banques	483.383.723,70	508.430.163,54
<b>TOTAL III</b>	<b>1.785.807.152,37</b>	<b>1.511.231.672,16</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>6.905.179.794,09</b>	<b>6.263.954.758,75</b>

# COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (Hors taxes)

EXERCICE DU 01/01/2021 AU 30/06/2021

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECED. 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
. Ventes de marchandises (en l'état)	2.313.803,70		2.313.803,70	
. Ventes de biens et de services produits	2.103.158.231,43		2.103.158.231,43	1.078.505.855,43
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>2.105.472.035,13</b>		<b>2.105.472.035,13</b>	<b>1.078.505.855,43</b>
. Variation de stocks de produit (±) (1)	250.171.987,62		250.171.987,62	8.302.609,84
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4.161.923,27		4.161.923,27	2.047.749,82
. Subventions d'exploitation	1.212.958,79		1.212.958,79	196.308,87
. Autres produits d'exploitation				
. Reprises d'exploitation, transferts de charges				
<b>TOTAL I</b>	<b>2.361.018.904,81</b>		<b>2.361.018.904,81</b>	<b>1.089.052.523,96</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
. Achats revendus (2) de marchandises	2.100.749,79		2.100.749,79	
. Achats consommés (2) de matières et fournitures	1.760.302.703,19		1.760.302.703,19	936.015.322,06
. Autres charges externes	88.246.871,03		88.246.871,03	76.900.609,68
. Impôts et taxes	1.241.606,91		1.241.606,91	1.470.950,66
. Charges de personnel	89.264.706,54		89.264.706,54	79.352.439,13
. Autres charges d'exploitation	348.847,92		348.847,92	200.000,04
. Dotations d'exploitation	85.365.548,56		85.365.548,56	89.728.459,82
<b>TOTAL II</b>	<b>2.026.871.033,94</b>		<b>2.026.871.033,94</b>	<b>1.183.667.781,39</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>334.147.870,87</b>	<b>(94.615.257,43)</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
. Gains de change	3.082.490,82		3.082.490,82	3.471.039,47
. Intérêts et autres produits financiers				
. Reprises financières, transferts de charges	896.896,38		896.896,38	936.637,59
<b>TOTAL IV</b>	<b>3.979.387,20</b>		<b>3.979.387,20</b>	<b>4.407.677,06</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
. Charges d'intérêts	76.886.426,22		76.886.426,22	96.922.362,90
. Pertes de change	4.318.380,53		4.318.380,53	5.370.649,18
. Autres charges financières	3.380.653,11		3.380.653,11	
. Dotations financières	793.143,30		793.143,30	1.044.885,45
<b>TOTAL V</b>	<b>85.378.603,16</b>		<b>85.378.603,16</b>	<b>103.337.897,53</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>(81.399.215,96)</b>	<b>(98.930.220,47)</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>252.748.654,91</b>	<b>(193.545.477,90)</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
. Produits des cessions d'immobilisation	600.000,00		600.000,00	
. Subvention d'équilibre				
. Reprises sur subvention d'investissement	2.500.000,02		2.500.000,02	2.500.000,02
. Autres produits non courants	4.786,10	1.200.189.801,27	1.200.194.587,37	119.425,84
. Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>3.104.786,12</b>	<b>1.200.189.801,27</b>	<b>1.203.294.587,39</b>	<b>2.619.425,86</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
. Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées	609.473,48		609.473,48	
. Subventions accordées				
. Autres charges non courantes	14.003,41	11.124,59	25.128,00	297.095,74
. Dotations non courantes; aux amort. et aux provi.				
<b>TOTAL IX</b>	<b>623.476,89</b>	<b>11.124,59</b>	<b>634.601,48</b>	<b>297.095,74</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>1.202.659.985,91</b>	<b>2.322.330,12</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>1.455.408.640,82</b>	<b>(191.223.147,78)</b>
<b>IMPOT SUR LES RESULTATS</b>	<b>16.549.811,00</b>		<b>16.549.811,00</b>	<b>6.493.708,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>1.438.858.829,82</b>	<b>(197.716.855,78)</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>3.568.292.879,40</b>	<b>1.096.079.626,88</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>2.129.434.049,58</b>	<b>1.293.796.482,66</b>
<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>1.438.858.829,82</b>	<b>(197.716.855,78)</b>



23, rue Lemtouni  
Quartier Oasis  
20410 Casablanca



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

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2021

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 652.767.614,24** dont un résultat net de **MAD 1.438.858.829,82** relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration en date du 23 septembre 2021 dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date.

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.

La comptabilisation durant le 1<sup>er</sup> semestre 2021 de l'abandon partiel de la dette à hauteur de **MAD 1.200.000.000** a contribué favorablement à la formation du résultat, l'amélioration de la situation nette de la société qui est redevenue positive ainsi que la diminution du niveau d'endettement de la société au 30 Juin 2021. Les négociations avec les bailleurs de fonds, dont le soutien à la société a fait l'objet de protocole en 2021, sont toujours en cours et pourraient aboutir à l'avenir à un reprofilage de l'endettement de la société. De ce fait, les états de synthèse ci-joint ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation.

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 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Casablanca, le 29 septembre 2021

### Les Commissaires aux Comptes

KPMG

  
KPMG  
23, Rue Lemtouni - Quartier Oasis  
20410 Casablanca - Maroc  
Tél +212 5 22 29 33 04 / 15  
Fax +212 5 22 29 33 04  
ICE 00.15.29.60.40.00.09.1

Mostafa FRAIHA  
Associé

AD ASSOCIÉS

  
AD ASSOCIÉS s.a.r.l  
59, Bd du 9 Avril - Palmier  
20410 Casablanca  
Tél. n° +212 22 98 94 01/02  
Fax n° +212 22 98 92 73  
E-mail : adassociés@wanadoo.net.ma

Fouad AKESBI  
Associé- Gérant

## BILAN ACTIF

	EXERCICE CLOS LE 30/06/2021			EXERCICE PRECEDENT	
	ACTIF	BRUT	Amortissements et provisions	NET	31/12/2020
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>Immo. EN NON VALEUR (A)</b>				
	. Frais préliminaires.				
	. Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	. Primes de remboursement des obligations				
	<b>Immo. INCORPORELLES (B)</b>	<b>6.402.475,13</b>	<b>5.962.417,55</b>	<b>440.057,58</b>	<b>504.572,46</b>
	. Ecart d'acquisition	162.199,29	162.199,29		
	. Immobilisations en recherche et développement				
	. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	6.118.746,85	5.800.218,27	318.528,58	383.043,46
	. Fonds commercial				
	. Autres immobilisations incorporelles	121.529,00		121.529,00	121.529,00
	<b>Immo. CORPORELLES (C)</b>	<b>6.345.405.099,39</b>	<b>2.780.037.075,47</b>	<b>3.565.368.023,92</b>	<b>3.658.358.295,86</b>
	. Terrain	7.158.102,50		7.158.102,50	7.158.102,50
	. Constructions	639.329.976,37	278.945.490,97	360.384.485,39	371.159.450,51
	. Installations techniques, matériel et outillage	5.643.118.354,57	2.464.929.500,97	3.178.188.853,60	3.267.523.125,84
	. Matériel transport	10.300.025,49	9.774.523,54	525.501,94	255.380,19
. Mobilier, matériel de bureau et aménagts divers	32.357.629,39	26.387.559,99	5.970.069,40	5.059.725,02	
. Autres immobilisations corporelles					
. Immobilisations corporelles en cours	13.141.011,08		13.141.011,08	7.202.511,81	
<b>Immo. FINANCIERES (D)</b>	<b>207.778.499,49</b>		<b>207.778.499,49</b>	<b>104.826.210,77</b>	
. Prêts immobilisés	10.361,12		10.361,12		
. Autres créances financières	207.730.638,37		207.730.638,37	97.801.739,84	
. Titres de participation	37.500,00		37.500,00	7.024.470,93	
. Autres titres immobilisés					
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>					
. Diminution des créances immobilisées					
. Augmentation des dettes financières					
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>6.559.586.074,01</b>	<b>2.785.999.493,02</b>	<b>3.773.586.580,99</b>	<b>3.763.689.079,08</b>	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>STOCKS (F)</b>	<b>1.411.483.943,82</b>		<b>1.411.483.943,82</b>	<b>1.058.245.991,37</b>
	. Marchandises				
	. Matières et fournitures consommables	498.663.352,45		498.663.352,45	395.597.387,62
	. Produits en cours				
	. Produits intermédiaires et produits résiduels	579.375.879,57		579.375.879,57	372.695.310,84
	. Produits finis	333.444.711,80		333.444.711,80	289.953.292,91
	<b>CRÉANCES (G)</b>	<b>1.807.600.386,65</b>	<b>66.462.247,26</b>	<b>1.741.138.139,39</b>	<b>1.494.651.089,34</b>
	. Fournis, débiteurs, avances et acomptes	39.232.770,60		39.232.770,60	6.059.756,53
	. Clients et comptes rattachés	1.555.097.276,73	66.462.247,26	1.488.635.029,47	1.299.029.047,83
	. Personnel	139.201,37		139.201,37	313.159,48
	. Etat	156.018.910,85		156.018.910,85	137.484.690,35
	. Etat Impôts différés	37.540.076,07		37.540.076,07	38.416.141,21
	. Comptes d'associés				
	. Autres débiteurs	1.059.282,56		1.059.282,56	2.997.038,56
	. Comptes de régularisation Actif	18.512.868,48		18.512.868,48	10.351.255,38
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>					
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b> (Eléments circulants)	<b>973.515,71</b>		<b>973.515,71</b>	<b>1.076.942,67</b>	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>3.220.057.846,18</b>	<b>66.462.247,26</b>	<b>3.153.595.598,92</b>	<b>2.553.974.023,38</b>	
<b>TRESOR-ACT</b>	<b>TRESORERIE - ACTIE</b>	<b>38.602.805,00</b>		<b>38.602.805,00</b>	<b>19.681.718,56</b>
	. Chèques et valeurs à encaisser	23.319.684,62		23.319.684,62	17.408.216,84
	. Banque, T.G. et C.C.P.	15.046.863,98		15.046.863,98	2.062.272,01
	. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	236.256,41		236.256,41	211.229,71
<b>TOTAL III</b>	<b>38.602.805,00</b>		<b>38.602.805,00</b>	<b>19.681.718,56</b>	
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>9.818.246.725,18</b>	<b>2.852.461.740,28</b>	<b>6.965.784.984,90</b>	<b>6.337.344.821,02</b>	

## BILAN PASSIF

EXERCICE CLOS LE 30/06/2021	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2020	
PASSIF	NET	NET
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
. 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		
. Ecart de réévaluation		
. Réserves consolidés	18.010.301,47	18.010.301,47
. Autres réserves	165.128.952,35	168.173.952,35
. Report à nouveau (2)	(1.624.464.427,69)	(1.448.718.291,50)
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)- part du groupe	<b>1.447.297.226,41</b>	<b>(172.786.609,71)</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)</b>	<b>505.972.052,54</b>	<b>(935.320.647,38)</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>		
Minoritaires dans les réserves		
Minoritaires dans le résultat		
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)</b>	<b>505.972.052,54</b>	<b>(935.320.647,38)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
. Subventions d'investissement	57.322.026,16	59.822.026,18
. Provisions réglementées	57.322.026,16	59.822.026,18
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
. Emprunts obligataires	893.000.000,00	893.000.000,00
. Autres dettes de financement	2.725.950.468,42	3.914.149.424,13
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		
. Provisions pour risques		
. Provisions pour charges		
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>		
. Augmentation des créances immobilisées	213.407,76	75.511,41
. Diminution des dettes de financement	213.407,76	75.511,41
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4.182.457.954,88</b>	<b>3.931.726.314,33</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		
. Fournisseurs et comptes rattachés	600.859.111,08	577.608.729,03
. Clients créditeurs, avances et acomptes	45.818.156,02	19.317.976,14
. Personnel	4.283.226,68	4.380.816,52
. Organismes sociaux	7.339.691,41	5.549.553,27
. Etat	248.737.054,73	193.658.676,70
. Etat Impôts différés		
. Comptes d'associés	7.800.000,00	1.800.000,00
. Autres créanciers		
. Comptes de régularisation - Passif	60.812.908,48	70.247.626,35
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>21.261.096,82</b>	<b>21.365.488,64</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>608.632,46</b>	<b>457.968,00</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>997.519.877,67</b>	<b>894.386.834,64</b>
<b>TRESORERIE - PASSIE</b>		
. Crédits d'escompte	919.865.731,38	710.475.267,02
. Crédits de trésorerie	382.557.697,29	292.326.241,59
. Banques de régularisation	483.383.723,68	508.430.163,52
<b>TOTAL III</b>	<b>1.785.807.152,35</b>	<b>1.511.231.672,13</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>6.965.784.984,90</b>	<b>6.337.344.821,02</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire(+). Déficitaires(-)

## COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

	NATURE	EXERCICE 30/06/2021			EXERCICE PRECEDENT 30/06/2020
		Propres à l'exercice 1	les exercices précédents 2	1+2	
I	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	. Ventes de marchandises (en l'état)	2.313.803,70		2.313.803,70	
	. Ventes de biens et services produits	2.103.559.464,82		2.103.559.464,82	1.078.852.948,92
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>2.105.873.268,52</b>		<b>2.105.873.268,52</b>	<b>1.078.852.948,92</b>
	. Variation de stocks de produits(±) (1)	250.171.987,62		250.171.987,62	8.302.609,84
	. Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	4.161.923,27		4.161.923,27	2.047.749,82
	. Subventions d'exploitation	1.212.958,79		1.212.958,79	196.308,87
	. Autres produits d'exploitation				
	. Reprises d'exploitations:transferts de charges				
	<b>TOTAL I</b>	<b>2.361.420.138,20</b>		<b>2.361.420.138,20</b>	<b>1.089.399.617,45</b>
II					
	. Achats revendus(2)de marchandises	2.100.749,79		2.100.749,79	
	. Achats consommés (2) de mat. et fournitures	1.760.458.851,19		1.760.458.851,19	935.712.490,28
	. Autres charges externes	69.993.414,78		69.993.414,78	61.389.533,97
	. Impôts et taxes	1.297.109,47		1.297.109,47	1.523.954,68
	. Charges de personnel	90.171.513,04		90.171.513,04	80.312.671,27
	. Autres charges d'exploitation	348.847,92		348.847,92	200.000,04
	. Dotations d'exploitation	103.455.840,60		103.455.840,60	107.687.199,82
	<b>TOTAL II</b>	<b>2.027.826.326,78</b>		<b>2.027.826.326,78</b>	<b>1.186.825.850,06</b>
III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>333.593.811,42</b>		<b>333.593.811,42</b>	<b>(97.426.232,60)</b>
IV	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
	. Ecart de change positif				
	. Prod. titres de part. et titres immo.	7.337.723,53		7.337.723,53	
	. Gains de change	3.084.120,95		3.084.120,95	3.480.807,87
	. Intérêts et autres produits financiers				
	. Reprises financières:transferts de charges	897.535,12		897.535,12	936.637,59
	<b>TOTAL IV</b>	<b>11.319.379,60</b>		<b>11.319.379,60</b>	<b>4.417.445,46</b>
V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
	. Ecart de change négatif				
	. Charges d'intérêts	80.892.954,94		80.892.954,94	101.782.838,14
	. Pertes de change	5.158.732,62		5.158.732,62	5.386.927,84
	. Autres charges financières	3.380.653,11		3.380.653,11	
	. Dotations financières	793.143,30		793.143,30	1.045.123,13
	<b>TOTAL V</b>	<b>90.225.483,97</b>		<b>90.225.483,97</b>	<b>108.214.889,10</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>(78.906.104,37)</b>		<b>(78.906.104,37)</b>	<b>(103.797.443,64)</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (II+VI)</b>	<b>254.687.707,05</b>		<b>254.687.707,05</b>	<b>(201.223.676,24)</b>
VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	. Produits des cessions d'immobilisation	7.976.597,78		7.976.597,78	8.902.692,01
	. Subvention d'équilibre				
	. Reprises sur subventions d'invest.	2.500.000,02		2.500.000,02	2.500.000,02
	. Autres produits non courants	1.200.194.957,96		1.200.194.957,96	126.843,58
	. Reprises non courantes: transferts de charges				
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>1.210.671.555,75</b>		<b>1.210.671.555,75</b>	<b>11.529.535,61</b>
IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
	. Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	609.473,48		609.473,48	
	. Subventions accordées				
	. Autres charges non courantes	25.152,05		25.152,05	297.097,20
	. Dotations non courantes amort. et prov				
	<b>TOTAL IX</b>	<b>634.625,53</b>		<b>634.625,53</b>	<b>297.097,20</b>
X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>1.210.036.930,23</b>		<b>1.210.036.930,23</b>	<b>11.232.438,41</b>
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ou-X)</b>	<b>1.464.724.637,28</b>		<b>1.464.724.637,28</b>	<b>(189.991.237,83)</b>
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>17.427.410,67</b>		<b>17.427.410,67</b>	<b>6.937.183,99</b>
XIII	<b>RESULTAT NET des entreprises intégrées</b>	<b>1.447.297.226,60</b>		<b>1.447.297.226,60</b>	<b>(196.928.421,82)</b>

Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence				
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition				

Résultat net de l'ensemble consolidé			1.447.297.226,60	(196.928.421,82)
Résultat minoritaire				
Résultat net part du groupe			1.447.297.226,41	(196.928.421,82)

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES (PART DU GROUPE)

Exercice du 01/01/2021 au 30/06/2021

	CAPITAL	PRIMES D'EMISSION ET DE FUSION	RESERVES CONSOLIDES	AUTRES RESERVES ET REPORTS A NOUVEAU	RESULTAT NET PART GROUPE	TOTAL GROUPE	CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	Dividendes distribués
<b>Situation Bilan d'ouverture</b>	500.000.000,00		18.003.671,40	(987.157.077,54)	(293.380.631,53)	(762.534.037,67)		(762.534.037,67)	
Affectation du résultat			6.630,08	(293.387.261,61)	293.380.631,53	(,00)		(,00)	
Variation du périmètre de consolidation									
Mouvement du capital									
Autres mouvements									
Résultat de l'exercice					(172.786.609,71)	(172.786.609,71)		(172.786.609,71)	
<b>Situation à la clôture de l'exercice au 31/12/2020</b>	500.000.000,00		18.010.301,47	(1.280.544.339,15)	(172.786.609,71)	(935.320.647,38)		(935.320.647,38)	
<b>Situation Bilan d'ouverture</b>	500.000.000,00		18.010.301,47	(1.280.544.339,15)	(172.786.609,71)	(935.320.647,38)		(935.320.647,38)	
Affectation du résultat				(178.791.136,19)	172.786.609,71	(6.004.526,48)		(6.004.526,48)	
Variation du périmètre de consolidation									
Mouvement du capital									
Autres mouvements									
Résultat de l'exercice					1.447.297.226,41	1.447.297.226,41		1.447.297.226,41	
<b>Situation à la clôture de l'exercice au 30/06/2021</b>	500.000.000,00		18.010.301,47	(1.459.335.475,34)	1.447.297.226,41	505.972.052,54		505.972.052,54	

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Exercice 30/06/2021	Exercice 30/06/2020
Résultat net total consolidé	1.447.297.226,60	(196.928.421,82)
<b>Ajustements :</b>		
Elim. du résultat des mises en équivalence		
Elim. des amortissements et provisions	101.833.893,09	107.741.391,32
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	- 7.367.124,30	- 8.902.692,01
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1.541.763.995,40</b>	<b>-98.089.722,51</b>
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1.541.763.995,40</b>	<b>-98.089.722,51</b>
Incidence de la variation du BFR	(496.384.140,69)	192.147.190,60
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1.045.379.854,71</b>	<b>94.057.468,09</b>
Incidence des variations de périmètre		
Incidence de variation de cours de change		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(10.401.053,78)	(18.925.631,54)
Acquisition/cession d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	(109.939.259,65)	(1.581.825,93)
Subventions d'investissement reçues		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.367.124,30	8.902.692,01
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(112.973.189,13)</b>	<b>(11.604.765,45)</b>
Augmentation de capital		
Emission d'emprunts	30.939.319,90	47.760.795,22
Remboursement d'emprunts	(1.218.541.979,22)	(15.311.506,27)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	(596.296,38)	
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		
Dividendes payés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement	299.759.816,41	(271.455.081,74)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(888.439.139,30)</b>	<b>(239.005.792,79)</b>
Incidence des changements de principes comptables	-	-
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>43.967.526,28</b>	<b>(156.553.090,15)</b>
Trésorerie d'ouverture	(488.748.444,96)	(546.155.385,48)
Trésorerie de clôture	(444.780.918,68)	(702.708.475,62)

## PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Exercice du 01/01/2021 au 30/06/2021

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

## GROUPE MAGHREB STEEL SA

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DE MAGHREB STEEL SA PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2021

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **MAD 505.972.052,54** dont un bénéfice net de **MAD 1.447.297.226,41**.

Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration en date du 23 septembre 2021 dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date.

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.

La comptabilisation durant le 1<sup>er</sup> semestre 2021 de l'abandon partiel de la dette à hauteur de **MAD 1.200.000.000** a contribué favorablement à la formation du résultat, l'amélioration de la situation nette de la société qui est redevenue positive ainsi que la diminution du niveau d'endettement de la société au 30 Juin 2021. Les négociations avec les bailleurs de fonds, dont le soutien à la société a fait l'objet de protocole en 2021, sont toujours en cours et pourraient aboutir à l'avenir à un reprofilage de l'endettement de la société. De ce fait, les états de synthèse ci-joint ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation.

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 2021, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Casablanca, le 29 septembre 2021

**Les Commissaires aux Comptes**

**KPMG**



**KPMG**  
23, Rue Lemtouni - Quartier Oasis  
20410 Casablanca - Maroc  
Tél. +212 5 22 29 33 04 / 15  
Fax +212 5 22 29 33 04  
ICE 00.15.29.60.40.00.09.1

**Mostafa FRAIHA**  
Associé

**AD ASSOCIÉS**



**AD ASSOCIÉS s.a.r.l.**  
59, Bd du 9 Avril - Palmier  
20410 Casablanca - Maroc  
Tél. +212 22 98 94 01/02 - Fax : +212 22 98 92 73  
E-mail : adassociés@wanadoo.net.ma

**Fouad AKESBI**  
Associé- Gérant



# MAGHREB STEEL

[www.maghrebsteel.ma](http://www.maghrebsteel.ma)