MAGHREB STEEL

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DÉCEMBRE 2014

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE CLOS LE 31/12/2014 BRUT	Amortissements et provisions	NET	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2013
Immo.EN NON VALEUR (A)				
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Immo. INCORPORELLES (B)	**5 310 936,20**	**4 951 549,95**	**359 386,25**	**699 425,67**
Ecart d'acquisition	162 199,29	113 519,50	48 659,79	64 879,72
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets,marques,droits et valeurs similaires	5 046 136,92	4 838 010,45	208 126,46	531 945,95
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	102 600,00		102 600,00	102 600,00
Immo. CORPORELLES (C)	**6 178 875 003,75**	**1 240 869 419,92**	**4 938 005 583,82**	**5 246 942 049,60**
Terrain	7 158 102,50		7 158 102,50	7 158 102,50
Constructions	633 880 304,18	126 299 280,44	507 581 023,75	534 173 760,48
Installations techniques, matériel et outillage	5 470 653 885,24	1 092 931 140,11	4 377 722 745,13	4 636 217 314,33
Materiel transport	8 302 617,94	6 012 330,39	2 290 287,54	5 455 586,25
Mobilier,matériel de bureau et aménagts divers	19 973 207,56	15 626 668,98	4 346 538,58	5 378 434,50
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	38 906 886,33		38 906 886,33	58 558 851,54
Immo. FINANCIERES (D)	**45 836 315,85**	**512 072,10**	**45 324 243,75**	**39 876 585,00**
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	39 900 398,75		39 900 398,75	39 175 235,00
Titres de participation	5 935 917,10	512 072,10	5 423 845,00	701 350,00
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	**3 282 283,78**		**3 282 283,78**	**2 077 383,24**
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières	3 282 283,78		3 282 283,78	2 077 383,24
TOTAL I (A+B+C+D+E)	**6 233 304 539,58**	**1 246 333 041,98**	**4 986 971 497,60**	
STOCKS (F)	**1 127 553 001,00**	**56 696 616,86**	**1 070 856 384,14**	**1 028 647 169,03**
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	597 416 269,42	26 632 222,86	570 784 046,56	428 543 488,76
Produits en cours				2 595 241,56
Produits intermédiaires et produits résduels	219 628 083,88		219 628 083,88	250 449 278,09
Produits finis	310 508 647,70	30 064 394,00	280 444 253,70	347 059 160,62
CREANCES (G)	**1 406 351 917,43**	**12 565 503,51**	**1 393 786 413,92**	**1 531 057 916,73**
Fournis. débiteurs,avances et acomptes	2 801 825,28		2 801 825,28	1 613 374,90
Clients et comptes rattachés	767 078 870,61	12 565 503,51	754 513 367,10	880 660 811,80
Personnel	201 756,98		201 756,98	252 338,03
Etat	363 318 093,37		363 318 093,37	441 350 884,46
Etat Impôts différés	257 286 167,09		257 286 167,09	183 430 204,66
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	8 243 185,98		8 243 185,98	17 648 104,73
Comptes de régularisation Actif	7 422 018,13		7 422 018,13	6 102 198,14
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)	**1 061 095,82**		**1 061 095,82**	**976 977,79**
TOTAL II (F+G+H+I)	**2 534 966 014,24**	**69 262 120,37**	**2 465 703 893,87**	**2 560 682 063,55**
TRESORERIE - ACTIF	**2 458 277,05**		**2 458 277,05**	**3 880 085,58**
Chèques et valeurs à encaisser	642 000,00		642 000,00	1 015 263,67
Banque, T.G. et C.C.P	1 708 874,44		1 708 874,44	2 469 420,97
Caisse, Régies d'avances et accréditifs	107 402,61		107 402,61	395 400,94
TOTAL III	**2 458 277,05**		**2 458 277,05**	**3 880 085,58**
TOTAL GENERAL (I+II+III)	**8 770 728 830,87**	**1 315 595 162,35**	**7 455 133 668,52**	**7 854 157 592,63**

BILAN PASSIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2014 PASSIF	NET	EXERCICE PRECEDENT NET
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	2 400 000 000,00	2 400 000 000,00
Actionnaires,capital souscrit non appelé		(300 000 000,00)
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Ecarts de réévaluation		
Réserves consolidés	17 925 980,59	17 925 980,59
Autres réserves	168 173 952,35	168 173 952,35
Report à nouveau (2)	(1 274 559 772,42)	(713 006 703,17)
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)- part du groupe	(641 439 553,23)	(560 928 069,24)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	**670 100 607,29**	**1 012 165 160,53**
INTERETS MINORITAIRES (A2)		
Minoritaires dans les réserves		
Minoritaires dans le resultat		
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	**670 100 607,29**	**1 012 165 160,53**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	**90 259 267,98**	**95 487 394,14**
Subventions d'investissement	90 259 267,98	95 487 394,14
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**3 333 602 992,16**	**3 297 174 535,74**
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	3 333 602 992,16	3 297 174 535,74
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	**3 282 283,78**	**2 077 383,24**
Provisions pour risques	3 282 283,78	2 077 383,24
Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	**725 631,15**	**2 254 590,11**
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement	725 631,15	2 254 590,11
TOTAL I (A+B+C+D+E)	**4 097 970 782,37**	**4 409 159 063,76**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**941 512 717,45**	**1 119 018 109,60**
Fournisseurs et comptes rattachés	602 536 887,42	574 890 072,44
Clients créditeurs,avances et acomptes	6 370 898,49	67 132 462,41
Personnel	89 220,65	8 584 409,28
Organismes sociaux	6 833 618,21	7 441 039,42
Etat	156 792 247,77	157 126 955,98
Etat Impôts différés		
Comptes d'associés	2 765 002,00	96 883 648,00
Autres créanciers		97 620,47
Comptes de régularisation - Passif	167 124 842,93	206 841 901,61
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**7 338 415,56**	**3 112 696,54**
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	**1 787 245,68**	**78 530,97**
TOTAL II (F+G+H)	**951 638 378,69**	**1 122 209 337,10**
TRESORERIE - PASSIF	**2 405 584 507,47**	**2 322 789 191,77**
Crédits d'escompte	477 748 593,22	493 803 593,87
Crédits de trésorerie	1 139 616 050,06	1 038 688 525,17
Banques de régularisation	788 189 864,19	790 297 072,73
TOTAL III	**2 405 584 507,47**	**2 322 789 191,77**
TOTAL GENERAL (I+II+III)	**7 455 133 668,52**	**7 854 157 592,63**

COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXE)

	NATURE	EXERCICE 31/12/2014 Propres à l'exercice 1	les exercices précédents 2	1+2	EXERCICE PRECEDENT
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**				
	Ventes de marchandises (en l'état)	1 042 060,63		1 042 060,63	8 199 156,27
	Ventes de biens et services produits	2 302 036 066,44	22 406,80	2 302 058 473,24	2 410 576 572,14
	Chiffres d'affaires	**2 303 078 127,07**	**22 406,80**	**2 303 100 533,87**	**2 418 775 728,41**
	Variation de stocks de produits(±) (1)	(71 087 128,36)		(71 087 128,36)	(116 080 979,32)
	Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	7 605 952,18		7 605 952,18	6 176 786,33
	Subventions d'exploitation	307 822,04		307 822,04	505 710,03
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitations,transferts de charges	3 255 565,82		3 255 565,82	18 198 459,53
	TOTAL I	**2 243 160 338,75**	**22 406,80**	**2 243 182 745,55**	**2 327 575 705,00**
II					
	Achats revendus(2)de marchandises	5 458 872,20		5 458 872,20	8 037 571,63
	Achats consommés (2) de mat. et fournitures	2 044 847 627,64		2 044 847 627,64	2 100 799 899,33
	Autres charges externes	127 812 313,55	163 335,46	127 975 649,01	113 052 533,22
	Impôts et taxes	2 602 809,78		2 602 809,78	1 519 899,42
	Charges de personnel	181 492 607,11	45 235,54	181 537 842,65	199 476 804,16
	Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	405 086 208,47		405 086 208,47	343 188 433,18
	TOTAL II	**2 767 300 438,74**	**208 571,00**	**2 767 509 009,74**	**2 766 075 140,96**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)**	**(524 140 099,99)**	**(186 164,20)**	**(524 326 264,19)**	**(438 499 435,96)**
IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
	Ecart de change gagnés				
	Prod. titres de part. et titres immo.	625 000,00		625 000,00	
	Gains de change	7 547 177,88		7 547 177,88	12 519 212,68
	Intérêts et autres produits financiers	173 395,96		173 395,96	306 610,43
	Reprises financières;transferts de charges	3 054 361,03		3 054 361,03	3 310 022,57
	TOTAL IV	**11 399 934,87**		**11 399 934,87**	**17 384 845,68**
V	**CHARGES FINANCIERES**				
	Ecart de change négatif				
	Charges d'intérêts	214 956 501,26		214 956 501,26	231 035 492,70
	Pertes de change	16 794 135,15		16 794 135,15	7 228 111,70
	Autres charges financières	335 416,71		335 416,71	52 960,70
	Dotations financières	4 343 379,60		4 343 379,60	3 054 361,03
	TOTAL V	**236 429 432,72**		**236 429 432,72**	**241 370 926,12**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV-V)**	**(225 029 497,85)**		**(225 029 497,85)**	**(223 986 080,45)**
VII	**RESULTAT COURANT (III+VI)**	**(749 169 597,84)**	**(186 164,20)**	**(749 355 762,04)**	**(662 485 516,41)**
VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
	Produits des cessions d'immobilisation	44 800 918,69		44 800 918,69	48 089 915,36
	Subvention d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'invest.	5 228 126,16		5 228 126,16	5 228 126,16
	Autres produits non courants	703 202,96	1 529 843,50	2 233 046,46	3 777 877,76
	Reprises non courantes; transferts de charges				75 460,50
	TOTAL VIII	**50 732 247,81**	**1 529 843,50**	**52 262 091,31**	**57 171 379,78**
IX	**CHARGES NON COURANTES**				
	Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	5 973 588,30		5 973 588,30	3 197 360,23
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	596 181,97		596 181,97	711 312,26
	Dotations non courantes amort. et prov.				
	TOTAL IX	**6 569 770,27**		**6 569 770,27**	**3 908 672,49**
X	**RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)**	**44 162 477,54**	**1 529 843,50**	**45 692 321,04**	**53 262 707,29**
XI	**RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ou-X)**	**(705 007 120,30)**	**1 343 679,30**	**(703 663 441,00)**	**(609 222 809,12)**
XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**(62 240 107,70)**		**(62 240 107,70)**	**(48 310 959,80)**
XIII	**RESULTAT NET des entreprises intégrées**	**(642 767 012,61)**	**1 343 679,30**	**(641 423 333,31)**	**(560 911 849,31)**
	Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence				
	Dotations aux amortissements des ecarts d'acquisition			(16 219,93)	(16 219,93)
	Résultat net de l'ensemble consolidé			**(641 439 553,23)**	**(560 928 069,24)**
	Résultat minoritaire				
	Résultat net part du groupe			**(641 439 553,23)**	**(560 928 069,24)**

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Exercice 31/12/2014	Exercice Précédent 31/12/2013
Résultat net total consolidé	(641 439 553,23)	(560 928 069,24)
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence		
Elim. des amortissements et provisions	341 185 319,68	334 612 406,95
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(38 827 330,80)	(44 892 555,28)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	**(339 081 564,35)**	**(271 208 217,57)**
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	**(339 081 564,35)**	**(271 208 217,57)**
Incidence de la variation du BFR	(79 848 507,76)	114 246 486,07
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**(418 930 072,11)**	**(156 961 731,50)**
Incidence des variations de perimètre		
Incidence de variaiton de cours de change		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(37 679 908,97)	(67 135 942,39)
Acquisition d'actifs financiers	(4 722 495,00)	
Variation des prêts et avances consentis	(725 163,75)	460 977,15
Subventions d'investissement reçues		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44 800 918,69	48 089 915,36
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**1 673 350,97**	**(18 585 049,88)**
Augmentation de capital	300 000 000,00	
Emission d'emprunts	129 693 892,97	704 512 911,22
Remboursement d'emprunts	(95 999 296,05)	(69 864 807,96)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		
Dividendes payés aux minoritaires	(625 000,00)	(1 250 000,00)
Autres flux liés aux opérations de financement	84 872 524,24	28 903 631,74
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**417 942 121,16**	**662 301 735,00**
Incidence des changements de principes comptables		
Variation de la trésorerie	**685 400,02**	**486 754 953,63**
Tresorerie d'ouverture	(786 416 987,16)	(1 273 171 940,78)
Tresorerie de clôture	(785 731 587,14)	(786 416 987,16)

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

	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
Situation Bilan d'ouverture	2 100 000 000,00		17 925 980,59	(179 576 470,62)	(423 006 280,20)	1 424 343 229,77		1 424 343 229,77	
Affectation du résultat				(425 156 280,20)	425 906 280,20	(1 250 000,00)		(1 250 000,00)	1 250 000,00
Variation du perimetre de consolidation									
Mouvement du capital									
Autres mouvements									
Resultat de l'exercice					(560 928 069,24)	(560 928 069,24)		(560 928 069,24)	
Situation a la cloture de l'exercice 2013	2 100 000 000,00		17 925 980,59	(144 432 750,82)	(560 928 069,24)	1 812 165 160,53		1 812 165 160,53	1 250 000,00

Situation Bilan d'ouverture	2 100 000 000,00		17 925 980,59	(144 432 750,82)	(560 928 069,24)	1 912 165 160,52		1 912 165 160,52	
Affectation du résultat				(561 553 069,24)	560 928 069,24	(625 000,00)		(625 000,00)	625 000,00
Variation du perimetre de consolidation									
Mouvement du capital									
Autres mouvements		300 000 000,00				300 000 000,00		300 000 000,00	
Resultat de l'exercice					(641 439 553,23)	(641 439 553,23)		(641 439 553,23)	
Situation a la cloture de l'exercice au 31/12/2014	2 100 000 000,00		17 925 980,59	(1 106 383 820,06)	(641 439 553,23)	670 100 607,30		670 100 607,29	625 000,00

PERIMETRE 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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

KPMG
40, Boulevard Anfa – 6ème étage – Casablanca
Tel : 212 (0) 5 22 29 33 04 – Fax : 212 (0) 5 22 29 33 05

AD ASSOCIÉS
Accounting & Auditing, Management Consulting, Tax & Advisory Services
Siège Social : 59, Bd du 9 Avril - Palmier - Casablanca - Maroc
Tél : +212 22 36 94 01/02 - Fax : +212 22 98 92 73
E-mail : adassociesfr@anadcoo.net.ma

GROUPE MAGHREB STEEL SA

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE MAGHREB STEEL SA EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

Monsieur le Président,
Messieurs les Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Maghreb Steel S.A et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD **670.100.607,29** dont une perte nette consolidée part du groupe de MAD **(641.439.553,23)**.

Responsabilité de la Direction

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.

Responsabilité de l'Auditeur

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.

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

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe Maghreb Steel S.A au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Fait à Casablanca, le 1er avril 2015

Les Auditeurs Indépendants

KPMG — **AD ASSOCIES**

Mostafa FRAIHA
Associé

Fouad AKESBI
Associé – Gérant