

MAGHREB STEEL

ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

BILAN ACTIF

| ACTIF   | EXERCICE DU 01/12/2025 AU 31/12/2025 |                                     |                         |                           |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
|   | Brut                                 | EXERCICE<br>Amortis<br>& provisions | Net                     | EXERCICE PRECEDENT<br>Net |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>              | <b>63 064 251,69</b>                 | <b>34 683 114,47</b>                | <b>28 381 137,22</b>    | <b>38 885 873,60</b>      |
| . Frais préliminaires                                 | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 63 064 251,69                        | 34 683 114,47                       | 28 381 137,22           | 38 885 873,60             |
| . Primes de remboursement des obligations             | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>              | <b>28 715 441,88</b>                 | <b>19 266 854,23</b>                | <b>9 448 587,65</b>     | <b>12 175 504,89</b>      |
| . Immobilisations en recherche et développement       | 14 061 400,00                        | 11 475 002,78                       | 2 586 397,22            | 3 949 130,23              |
| . Brevets, marques, droits, et valeurs similaires     | 14 289 012,88                        | 7 791 851,45                        | 6 497 161,43            | 928 845,62                |
| . Fonds commercial                                    | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| . Autres immobilisations incorporelles                | 365 029,00                           | 0,00                                | 365 029,00              | 7 297 529,04              |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                | <b>5 940 827 885,36</b>              | <b>2 849 856 914,48</b>             | <b>3 090 970 970,88</b> | <b>3 124 304 954,20</b>   |
| . Terrains  | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| . Constructions                                       | 599 134 251,86                       | 302 960 996,16                      | 296 173 255,70          | 303 502 802,84            |
| . Installations techniques, matériel et outillage     | 5 228 118 387,31                     | 2 511 701 696,15                    | 2 716 416 691,16        | 2 745 253 888,14          |
| . Matériel transport                                  | 20 039 112,02                        | 11 209 667,52                       | 8 829 444,50            | 10 639 961,40             |
| . Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 34 967 654,12                        | 23 984 554,65                       | 10 983 099,47           | 11 401 616,43             |
| . Autres immobilisations corporelles                  | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| . Immobilisations corporelles en cours                | 58 568 480,05                        | 0,00                                | 58 568 480,05           | 53 506 685,39             |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                | <b>120 366 913,36</b>                | <b>0,00</b>                         | <b>120 366 913,36</b>   | <b>119 840 191,96</b>     |
| . Prêt immobilisés                                    | 1 062 351,78                         | 0,00                                | 1 062 351,78            | 1 627 324,81              |
| . Autres créances financières                         | 113 474 961,58                       | 0,00                                | 113 474 961,58          | 112 383 267,14            |
| . Titres de participation                             | 5 829 600,00                         | 0,00                                | 5 829 600,00            | 5 829 600,00              |
| . Autres titres immobilisés                           | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>                 | <b>1 279,90</b>                      | <b>0,00</b>                         | <b>1 279,90</b>         | <b>1 367,37</b>           |
| . Diminution des créances immobilisées                | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| . Augmentation des dettes financières                 | 1 279,90                             | 0,00                                | 1 279,90                | 1 367,37                  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                            | <b>6 152 975 772,19</b>              | <b>2 903 806 883,18</b>             | <b>3 249 168 889,01</b> | <b>3 295 207 892,01</b>   |
| <b>STOCKS (F)</b>                                     | <b>1 964 664 437,73</b>              | <b>0,00</b>                         | <b>1 964 664 437,73</b> | <b>1 741 177 364,77</b>   |
| . Marchandises  | 939 466,20                           | 0,00                                | 939 466,20              | 939 466,20                |
| . Matières et fournitures consommables                | 911 581 200,07                       | 0,00                                | 911 581 200,07          | 722 540 119,64            |
| . Produits en cours                                   | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| . Produits intermédiaires et produits résiduels       | 689 591 808,42                       | 0,00                                | 689 591 808,42          | 658 537 347,84            |
| . Produits finis                                      | 362 551 963,04                       | 0,00                                | 362 551 963,04          | 359 160 431,09            |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>              | <b>2 102 631 444,91</b>              | <b>89 959 395,36</b>                | <b>2 012 672 049,55</b> | <b>2 048 360 801,93</b>   |
| . Fournis débiteurs, avances et acomptes              | 124 965 901,40                       | 0,00                                | 124 965 901,40          | 23 870 383,56             |
| . Clients et comptes rattachés                        | 1 825 511 362,77                     | 89 959 395,36                       | 1 735 551 967,41        | 1 896 558 179,86          |
| . Personnel   | 675 370,62                           | 0,00                                | 675 370,62              | 730 328,84                |
| . Etat  | 137 193 282,79                       | 0,00                                | 137 193 282,79          | 111 209 463,93            |
| . Comptes d'associés                                  | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                    | 0,00                      |
| . Autres débiteurs                                    | 2 205 129,13                         | 0,00                                | 2 205 129,13            | 2 367 221,55              |
| . Comptes de régularisation Actif                     | 12 080 398,20                        | 0,00                                | 12 080 398,20           | 13 625 224,19             |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>             | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>                         | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>               |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>                 | <b>438 170,31</b>                    | <b>0,00</b>                         | <b>438 170,31</b>       | <b>426 766,84</b>         |
| (Eléments circulants)                                 | 438 170,31                           | 0,00                                | 438 170,31              | 426 766,84                |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | <b>4 067 734 052,95</b>              | <b>89 959 395,36</b>                | <b>3 977 774 657,59</b> | <b>3 789 964 932,54</b>   |
| <b>TRESORERIE-ACTIF</b>                               |                                      |                                     |                         |                           |
| . Chèques et valeurs à encaisser                      | 602 728,40                           | 0,00                                | 602 728,40              | 479 318,00                |
| . Banque, T.G et C.C.P                                | 507 429,05                           | 0,00                                | 507 429,05              | 612 339,40                |
| . Caisse, Régies d'avances et accreditifs             | 263 794,59                           | 0,00                                | 263 794,59              | 230 265,51                |
| <b>TOTAL III</b>                                      | <b>1 373 952,04</b>                  | <b>0,00</b>                         | <b>1 373 952,04</b>     | <b>1 321 922,91</b>       |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                         | <b>10 222 083 777,18</b>             | <b>2 993 766 278,54</b>             | <b>7 228 317 498,64</b> | <b>7 085 494 747,46</b>   |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES


| NATURE  | OPERATIONS                   |  | TOTAL DE L'EXERCICE<br>3=1+2 | TOTAL DE L'EXERCICE<br>PRECEDENT<br>4 |
|---|------------------------------|--|------------------------------|---------------------------------------|
|   | PROPRES A<br>L'EXERCICE<br>1 | CONCERNANT LES<br>EXERCICES PRECED.<br>2 |                              |                                       |
|   |                              |  |                              |                                       |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                      |                              |  |                              |                                       |
| . Ventes de marchandises (en l'état)                                | 1 333 631,76                 | 0,00                                     | 1 333 631,76                 | 1 230 012,32                          |
| . Ventes de biens et de services produits                           | 2 937 150 866,07             | 0,00                                     | 2 937 150 866,07             | 2 551 572 146,44                      |
| <b>Chiffres d'affaires</b>  | <b>2 938 484 497,83</b>      | <b>0,00</b>                              | <b>2 938 484 497,83</b>      | <b>2 552 802 158,76</b>               |
| . Variation de stocks de produit (z) (1)                            | 34 445 992,53                | 0,00                                     | 34 445 992,53                | 115 186 498,54                        |
| . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | 4 022 433,05                 | 0,00                                     | 4 022 433,05                 | 7 144 350,24                          |
| . Subventions d'exploitation  | 769 888,17                   | 0,00                                     | 769 888,17                   | 1 507 270,21                          |
| . Autres produits d'exploitation                                    | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | -                                     |
| . Reprises d'exploitation, transferts de charges                    | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | -                                     |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>2 977 722 811,58</b>      | <b>0,00</b>                              | <b>2 977 722 811,58</b>      | <b>2 876 640 277,75</b>               |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                       |                              |  |                              |                                       |
| . Achats revendus (2) de marchandises                               | 1 364 649,00                 | 0,00                                     | 1 364 649,00                 | 774 666,67                            |
| . Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 2 163 078 738,59             | 0,00                                     | 2 163 078 738,59             | 2 080 856 992,99                      |
| . Autres charges externes   | 92 141 769,17                | 0,00                                     | 92 141 769,17                | 109 122 472,17                        |
| . Impôts et taxes   | 628 586,00                   | 0,00                                     | 628 586,00                   | 1 307 317,54                          |
| . Charges de personnel  | 124 011 111,87               | 0,00                                     | 124 011 111,87               | 106 764 658,93                        |
| . Autres charges d'exploitation                                     | 2 741 935,52                 | 0,00                                     | 2 741 935,52                 | 692 546,58                            |
| . Dotations d'exploitation  | 102 503 654,24               | 0,00                                     | 102 503 654,24               | 94 391 328,38                         |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>2 486 470 444,39</b>      | <b>0,00</b>                              | <b>2 486 470 444,39</b>      | <b>2 393 909 983,26</b>               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                               |                              |  | <b>491 252 367,19</b>        | <b>282 730 294,49</b>                 |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>  |                              |  |                              |                                       |
| . Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | -                                     |
| . Gains de change   | 2 732 142,68                 | 0,00                                     | 2 732 142,68                 | 1 402 949,58                          |
| . Intérêts et autres produits financiers                            | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | 51 297,92                             |
| . Reprises financières, transferts de charges                       | 428 133,21                   | 0,00                                     | 428 133,21                   | 262 447,49                            |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>3 160 275,89</b>          | <b>0,00</b>                              | <b>3 160 275,89</b>          | <b>1 716 694,99</b>                   |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>  |                              |  |                              |                                       |
| . Charges d'intérêts  | 81 880 025,57                | 0,00                                     | 81 880 025,57                | 86 981 424,78                         |
| . Pertes de change  | 5 249 746,57                 | 0,00                                     | 5 249 746,57                 | 3 141 585,63                          |
| . Autres charges financières  | 7 332 632,07                 | 0,00                                     | 7 332 632,07                 | 2 834 955,27                          |
| . Dotations financières   | 439 450,21                   | 0,00                                     | 439 450,21                   | 530 748,70                            |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>94 901 854,42</b>         | <b>0,00</b>                              | <b>94 901 854,42</b>         | <b>93 488 714,38</b>                  |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                    |                              |  | <b>- 91 741 578,53</b>       | <b>- 91 772 019,39</b>                |
| <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                                    |                              |  | <b>399 510 788,66</b>        | <b>190 958 275,10</b>                 |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>  |                              |  |                              |                                       |
| . Produits des cessions d'immobilisation                            | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | -                                     |
| . Subvention d'équilibre  | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | -                                     |
| . Reprises sur subvention d'investissement                          | 2 499 999,78                 | 0,00                                     | 2 499 999,78                 | 2 499 999,78                          |
| . Autres produits non courants                                      | 939 425,29                   | 0,00                                     | 939 425,29                   | 3 046 057,48                          |
| . Reprises non courantes; transferts de charges                     | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | -                                     |
| <b>TOTAL VIII</b>   | <b>3 439 425,07</b>          | <b>0,00</b>                              | <b>3 439 425,07</b>          | <b>5 546 057,26</b>                   |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>  |                              |  |                              |                                       |
| . Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées                         | 0,57                         | 0,00                                     | 0,57                         | -                                     |
| . Subventions accordées   | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | -                                     |
| . Autres charges non courantes                                      | 19 957 252,19                | 183 886,54                               | 20 141 138,73                | 3 441 846,87                          |
| . Dotations non courantes aux amort. et aux provi.                  | 0,00                         | 0,00                                     | -                            | -                                     |
| <b>TOTAL IX</b>   | <b>19 957 252,76</b>         | <b>183 886,54</b>                        | <b>20 141 139,30</b>         | <b>3 441 846,87</b>                   |
| <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                               |                              |  | <b>- 16 701 714,23</b>       | <b>- 2 104 210,39</b>                 |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                                |                              |  | <b>382 809 074,43</b>        | <b>193 062 485,49</b>                 |
| <b>IMPOT SUR LES RESULTATS</b>                                      | <b>136 744 585,31</b>        | <b>0,00</b>                              | <b>136 744 585,31</b>        | <b>65 013 059,00</b>                  |
| <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>  |                              |  | <b>246 064 489,12</b>        | <b>128 049 426,49</b>                 |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>                               |                              |  | <b>2 984 322 512,54</b>      | <b>2 683 903 030,00</b>               |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>  |                              |  | <b>2 738 258 023,42</b>      | <b>2 555 853 603,51</b>               |
| <b>(I+V+IX+XII)</b>   |                              |  |                              |                                       |
| <b>RESULTAT NET</b>   |                              |  | <b>246 064 489,12</b>        | <b>128 049 426,49</b>                 |
| (total des produits-total des charges)                              |                              |  |                              |                                       |

BILAN PASSIF

| PASSIF  | EXERCICE                | EXERCICE PRECEDENT      |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                               |                         |                         |
| . 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                                      | 50 000 000,00           | 50 000 000,00           |
| . Autres réserves                                     | 165 128 952,35          | 165 128 952,35          |
| . Report à nouveau (2)                                | 1 039 506 452,69        | 792 924 465,90          |
| . Résultats nets en instance d'affectation (2)        | -                       | -                       |
| . Résultat net de l'exercice (2)                      | 246 064 489,12          | 246 581 986,79          |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                 | <b>2 000 699 894,16</b> | <b>1 754 635 405,04</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                 |                         |                         |
| . Subventions d'investissement                        | 37 322 026,40           | 39 822 026,18           |
| . Provisions réglementées                             | -                       | -                       |
| <b>DETTE DE FINANCEMENT (C)</b>                       |                         |                         |
| . Emprunts obligataires                               | 1 818 474 749,50        | 1 868 908 248,25        |
| . Autres dettes de financement                        | 527 567 415,19          | 539 367 415,19          |
|   | 1 290 907 334,31        | 1 329 540 833,06        |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)</b> |                         |                         |
| . Provisions pour risques                             | 1 279,90                | 1 367,37                |
| . Provisions pour charges                             | -                       | -                       |
| <b>ECARTS DU CONVERSION-PASSIF (E)</b>                |                         |                         |
| . Augmentation des créances immobilisées.             | 14 996,42               | 15 893,94               |
| . Diminution des dettes de financement                | -                       | -                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                            | <b>3 856 512 946,38</b> | <b>3 663 382 940,78</b> |
| <b>DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                  |                         |                         |
| . Fournisseurs et comptes rattachés                   | 1 334 406 415,20        | 1 092 636 387,36        |
| . Client créditeurs, Avances et acomptes              | 645 951 907,03          | 534 018 899,25          |
| . Personnel   | 81 136 967,09           | 47 276 183,59           |
| . Organismes sociaux                                  | 14 872 306,57           | 23 411 621,29           |
| . Etat  | 9 222 703,05            | 8 832 673,31            |
| . Comptes d'associés                                  | 512 872 322,57          | 427 432 151,47          |
| . Autre créanciers                                    | -                       | -                       |
| . Comptes de régularisation-passif                    | 46 429 500,00           | 15 069 500,00           |
| . Autres provisions pour risques et charges           | 23 920 708,89           | 36 595 158,45           |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>  | <b>1 132 223,31</b>     | <b>1 120 818,84</b>     |
| <b>ECARTS DU CONVERSION-PASSIF (H)</b>                |                         |                         |
|   | 397 849,16              | 436 208,56              |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                               | <b>1 335 936 487,67</b> | <b>1 094 193 414,76</b> |
| <b>TRESORERIE-PASSIF</b>                              |                         |                         |
| . Crédit d'escompte                                   | 2 035 868 064,59        | 2 328 918 391,92        |
| . Crédit de trésorerie                                | 881 425 190,60          | 1 111 303 534,79        |
| . Banques   | 552 769 214,36          | 604 865 792,76          |
|   | 601 673 659,63          | 612 749 064,37          |
| <b>TOTAL III</b>                                      | <b>2 035 868 064,59</b> | <b>2 328 918 391,92</b> |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                         | <b>7 228 317 498,64</b> | <b>7 085 494 747,46</b> |


(1) Capital personnel débiteur.  
(2) Bénéficiaire (+) . Déficitaires (-)

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2025



Fidaroc  
Grant Thornton

Fidaroc Grant Thornton  
7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca, Maroc  
Téléphone : + 212 5 22 54 48 00



forvis  
mazars

76, Boulevard Abdelmoumen  
Résidence KOUTOUBIA, 7ème étage  
Casablanca – Maroc  
Téléphone : +212 5 22 42 34 24

**MAGHREB STEEL S.A**  
**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 juin 2025**

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 **MAGHREB STEEL S.A.** comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 2.038.021.920,56**, dont un bénéfice net de **MAD 246.064.489,12** relève de la responsabilité des organes de gestion de **MAGHREB STEEL S.A.**

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.

Sur la base de notre examen limité, 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 écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société **MAGHREB STEEL S.A** arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton  
7 Bd. Dr. Slaoui, Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**FORVIS MAZARS**  
forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7ème Etage - Casablanca  
Tél : 05 22 42 34 23  
**Adnane LOUKILI**  
Associé

Finances News Hebdo du 30 Septembre 2025



# MAGHREB STEEL

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDE AU 30 JUIN 2025

### BILAN ACTIF

| BILAN CONSOLIDE - ACTIF                           |                             |                              |                         |                         |
|---|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIF   | Exercice clos le 30/06/2025 |                              |                         | EXERCICE PRECEDENT      |
|   | BRUT                        | Amortissements et provisions | NET                     | 31/12/2024              |
| <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>28.877.640,88</b>        | <b>19.429.053,23</b>         | <b>9.448.587,65</b>     | <b>12.175.504,89</b>    |
| . Ecart d'acquisition                             | 162.199,00                  | 162.199,00                   | -                       | -                       |
| . Immobilisations en recherche et développement   | 14.061.400,00               | 11.475.002,78                | 2.586.397,22            | 3.949.130,23            |
| . Brevets,marques,droits.et valeurs similaires    | 14.289.012,88               | 7.791.851,45                 | 6.497.161,43            | 928.845,62              |
| . Fonds commercial                                | -                           | -                            | -                       | -                       |
| . Autres immobilisations incorporelles            | 365.029,00                  | -                            | 365.029,00              | 7.297.529,04            |
| <b>Immo. CORPORELLES (C)</b>                      | <b>5.946.639.603,46</b>     | <b>2.850.402.488,83</b>      | <b>3.096.137.114,63</b> | <b>3.129.148.269,61</b> |
| . Terrain   | 4.677.242,50                | -                            | 4.677.242,50            | 4.677.242,50            |
| . Constructions                                   | 599.369.991,86              | 303.147.623,66               | 296.222.368,20          | 303.557.808,84          |
| . Installations techniques, matériel et outillage | 5.228.118.387,31            | 2.511.701.696,15             | 2.716.416.691,16        | 2.745.253.888,14        |
| . Matériel transport                              | 20.457.116,96               | 11.293.258,87                | 9.163.858,09            | 10.638.100,28           |
| . Mobilier,matériel de bureau et aménagts divers  | 35.348.384,78               | 24.259.910,15                | 11.088.474,63           | 11.514.544,46           |
| . Autres immobilisations corporelles              | -                           | -                            | -                       | -                       |
| . Immobilisations corporelles en cours            | 58.568.480,05               | -                            | 58.568.480,05           | 53.506.685,39           |
| <b>Immo. FINANCIERES (D)</b>                      | <b>114.549.813,36</b>       | <b>-</b>                     | <b>114.549.813,36</b>   | <b>114.023.091,95</b>   |
| . Prêts immobilisés                               | 1.062.351,78                | -                            | 1.062.351,78            | 1.627.324,81            |
| . Autres créances financières                     | 113.487.461,58              | -                            | 113.487.461,58          | 112.395.767,14          |
| . Titres de participation                         | -                           | -                            | -                       | -                       |
| . Autres titres immobilisés                       | -                           | -                            | -                       | -                       |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>             | <b>1.279,90</b>             | <b>-</b>                     | <b>1.279,90</b>         | <b>1.367,37</b>         |
| . Diminution des créances immobilisées            | -                           | -                            | -                       | -                       |
| . Augmentation des dettes financières             | 1.279,90                    | -                            | 1.279,90                | 1.367,37                |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                        | <b>6.089.968.337,60</b>     | <b>2.869.831.542,06</b>      | <b>3.220.136.795,54</b> | <b>3.255.348.233,82</b> |
| <b>STOCKS (F)</b>                                 | <b>1.964.664.437,73</b>     | <b>-</b>                     | <b>1.964.664.437,73</b> | <b>1.741.177.364,77</b> |
| . Marchandises                                    | 939.466,20                  | -                            | 939.466,20              | 939.466,20              |
| . Matières et fournitures consommables            | 911.581.200,07              | -                            | 911.581.200,07          | 722.540.119,64          |
| . Produits en cours                               | -                           | -                            | -                       | -                       |
| . Produits intermédiaires et produits résiduels   | 689.591.808,42              | -                            | 689.591.808,42          | 658.537.347,84          |
| . Produits finis                                  | 362.551.963,04              | -                            | 362.551.963,04          | 359.160.431,09          |
| <b>CREANCES (G)</b>                               | <b>2.112.434.058,22</b>     | <b>89.959.395,36</b>         | <b>2.022.474.662,86</b> | <b>2.060.638.067,78</b> |
| . Fournis, débiteurs, avances et acomptes         | 124.965.901,40              | -                            | 124.965.901,40          | 23.870.383,56           |
| . Clients et comptes rattachés                    | 1.825.777.038,41            | 89.959.395,36                | 1.735.817.643,05        | 1.896.749.703,68        |
| . Personnel                                       | 675.370,62                  | -                            | 675.370,62              | 730.328,84              |
| . Etat  | 137.079.539,09              | -                            | 137.079.539,09          | 110.849.241,81          |
| . Etat Impôts différés                            | 9.649.586,65                | -                            | 9.649.586,65            | 12.443.405,44           |
| . Comptes d'associés                              | -                           | -                            | -                       | -                       |
| . Autres débiteurs                                | 2.205.129,13                | -                            | 2.205.129,13            | 2.367.221,55            |
| . Comptes de régularisation Actif                 | 12.081.492,93               | -                            | 12.081.492,93           | 13.627.782,90           |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>         | <b>309,28</b>               | <b>-</b>                     | <b>309,28</b>           | <b>-</b>                |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>             | <b>438.479,59</b>           | <b>-</b>                     | <b>438.479,59</b>       | <b>428.047,08</b>       |
| (Eléments circulants)                             | -                           | -                            | -                       | -                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                         | <b>4.077.537.284,81</b>     | <b>89.959.395,36</b>         | <b>3.987.577.889,45</b> | <b>3.802.243.479,63</b> |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                         | <b>5.057.773,03</b>         | <b>-</b>                     | <b>5.057.773,03</b>     | <b>3.918.592,46</b>     |
| . Chèques et valeurs à encaisser                  | 602.728,40                  | -                            | 602.728,40              | 479.318,00              |
| . Banque, T.G. et C.C.P.                          | 4.180.037,43                | -                            | 4.180.037,43            | 3.203.996,79            |
| . Caisse, Régies d'avances et crédits             | 275.007,21                  | -                            | 275.007,21              | 235.277,68              |
| <b>TOTAL III</b>                                  | <b>5.057.773,03</b>         | <b>-</b>                     | <b>5.057.773,03</b>     | <b>3.918.592,46</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>                   | <b>10.172.563.395,44</b>    | <b>2.959.790.937,42</b>      | <b>7.212.772.458,02</b> | <b>7.061.510.305,90</b> |

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| COMPTE DES PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXE) CONSOLIDES                    |                             |                            |                         |                         |
|--|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| NATURE   | Exercice clos le 30/06/2025 |                            |                         | Exercice précédent      |
|  | Propres à l'exercice 1      | les exercices précédents 2 | 1+2                     | 30/06/2024              |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>   |                             |                            |                         |                         |
| . Ventas de marchandises (en l'état)   | 1.333.631,76                | -                          | 1.333.631,76            | 1.230.012,32            |
| . Ventas de biens et services produits                                       | 2.938.495.985,72            | -                          | 2.938.495.985,72        | 2.552.059.798,85        |
| . Chiffres d'affaires  | <b>2.939.829.617,48</b>     | <b>-</b>                   | <b>2.939.829.617,48</b> | <b>2.553.289.811,17</b> |
| . Variation de stocks de produits(±) (1)                                     | 34.445.992,53               | -                          | 34.445.992,53           | 115.186.498,54          |
| . Immo. pd. par l'ent. pour elle-même  | 4.022.433,05                | -                          | 4.022.433,05            | 7.144.350,24            |
| . Subventions d'exploitation   | 769.888,17                  | -                          | 769.888,17              | 1.507.270,21            |
| . Autres produits d'exploitation   | -                           | -                          | -                       | -                       |
| . Reprises d'exploitations:transferts de charges                             | 225.000,00                  | -                          | 225.000,00              | -                       |
| <b>TOTAL I</b>   | <b>2.979.292.931,23</b>     | <b>-</b>                   | <b>2.979.292.931,23</b> | <b>2.677.127.930,16</b> |
| <b>II PRODUITS FINANCIERS</b>  |                             |                            |                         |                         |
| . Achats revendus(2)de marchandises  | 1.364.649,00                | -                          | 1.364.649,00            | 774.666,87              |
| . Achats consommés (2) de mat. et fournitures                                | 2.160.338.683,21            | -                          | 2.160.338.683,21        | 2.078.931.062,15        |
| . Autres charges externes  | 93.924.692,44               | -                          | 93.924.692,44           | 120.539.790,80          |
| . Impôts et taxes  | 687.031,96                  | -                          | 687.031,96              | 1.373.728,90            |
| . Charges de personnel   | 125.059.125,59              | -                          | 125.059.125,59          | 107.557.542,38          |
| . Autres charges d'exploitation  | 2.741.935,52                | -                          | 2.741.935,52            | 692.546,58              |
| . Dotations d'exploitation   | 90.721.708,22               | -                          | 90.721.708,22           | 83.453.554,17           |
| <b>TOTAL II</b>  | <b>2.474.837.825,93</b>     | <b>-</b>                   | <b>2.474.837.825,93</b> | <b>2.393.322.891,64</b> |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                                    | <b>504.455.105,31</b>       | <b>-</b>                   | <b>504.455.105,31</b>   | <b>283.805.038,52</b>   |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>  |                             |                            |                         |                         |
| . Prod. titres de part. et titres immo.                                      | -                           | -                          | -                       | -                       |
| . Gains de change  | 2.736.520,07                | -                          | 2.736.520,07            | 1.404.364,28            |
| . Intérêts et autres produits financiers                                     | 87.500,00                   | -                          | 87.500,00               | 73.172,92               |
| . Reprises financières:transferts de charges                                 | 429.723,73                  | -                          | 429.723,73              | 262.447,49              |
| <b>TOTAL IV</b>  | <b>3.253.743,79</b>         | <b>-</b>                   | <b>3.253.743,79</b>     | <b>1.738.984,69</b>     |
| <b>V CHARGES FINANCIERES</b>   |                             |                            |                         |                         |
| . Charges d'intérêts   | 61.880.025,57               | -                          | 61.880.025,57           | 87.987.802,25           |
| . Pertes de change   | 5.261.899,48                | -                          | 5.261.899,48            | 3.152.944,59            |
| . Autres charges financières   | 7.332.632,07                | -                          | 7.332.632,07            | 2.834.955,27            |
| . Dotations financières  | 439.450,21                  | -                          | 439.450,21              | 530.748,70              |
| <b>TOTAL V</b>   | <b>84.914.007,33</b>        | <b>-</b>                   | <b>84.914.007,33</b>    | <b>94.506.450,81</b>    |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>  | <b>91.660.263,54</b>        | <b>-</b>                   | <b>91.660.263,54</b>    | <b>92.766.466,12</b>    |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>   | <b>412.794.841,77</b>       | <b>-</b>                   | <b>412.794.841,77</b>   | <b>191.038.572,40</b>   |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>  |                             |                            |                         |                         |
| . Produits des cessions d'immobilisation                                     | -                           | -                          | -                       | 1.849.772,23            |
| . Subvention d'équilibre   | -                           | -                          | -                       | -                       |
| . Reprises sur subventions d'invest.   | 2.499.999,78                | -                          | 2.499.999,78            | 2.499.999,78            |
| . Autres produits non courants   | 939.425,29                  | -                          | 939.425,29              | 3.138.742,01            |
| . Reprises non courantes: transferts de charges                              | -                           | -                          | -                       | -                       |
| <b>TOTAL VIII</b>  | <b>3.439.425,07</b>         | <b>-</b>                   | <b>3.439.425,07</b>     | <b>7.488.514,01</b>     |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>  |                             |                            |                         |                         |
| . Valeurs nettes d'amort. immo. cédées                                       | 0,57                        | -                          | 0,57                    | -                       |
| . Subventions accordées  | -                           | 183.886,54                 | 183.886,54              | -                       |
| . Autres charges non courantes   | 20.021.429,24               | -                          | 20.021.429,24           | 3.456.190,00            |
| . Dotations non courantes amort. et prov                                     | -                           | -                          | -                       | -                       |
| <b>TOTAL IX</b>  | <b>20.021.429,81</b>        | <b>183.886,54</b>          | <b>20.205.316,35</b>    | <b>3.456.190,00</b>     |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                                      | <b>16.582.004,74</b>        | <b>-</b>                   | <b>16.582.004,74</b>    | <b>4.032.324,01</b>     |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                                      | <b>396.212.837,03</b>       | <b>-</b>                   | <b>396.212.837,03</b>   | <b>195.070.896,41</b>   |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>  | <b>140.178.602,21</b>       | <b>-</b>                   | <b>140.178.602,21</b>   | <b>65.565.375,27</b>    |
| <b>XIII RESULTAT NET des entreprises intégrées</b>                           | <b>256.034.234,82</b>       | <b>-</b>                   | <b>256.034.234,82</b>   | <b>129.505.521,14</b>   |
| Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence |                             |                            |                         |                         |
| . Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition                      | -                           | -                          | -                       | -                       |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                                  | <b>256.034.234,82</b>       | <b>-</b>                   | <b>256.034.234,82</b>   | <b>129.505.521,14</b>   |
| <b>Résultat minoritaire</b>  | <b>-</b>                    | <b>-</b>                   | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| <b>Résultat net part du groupe</b>   | <b>256.034.234,82</b>       | <b>-</b>                   | <b>256.034.234,82</b>   | <b>129.505.521,14</b>   |

### BILAN PASSIF

| BILAN CONSOLIDE - PASSIF                                     |                         |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Exercice clos le 30/06/2025                                  |                         | EXERCICE PRECEDENT      |
| PASSIF   | NET                     | 31/12/2024              |
| <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                                      | -                       | -                       |
| . Réserve légale   | 51.351.838,28           | 51.261.326,21           |
| . Autres réserves  | 165.128.952,35          | 165.128.952,35          |
| . Report à nouveau (2)                                       | 1.021.826.976,62        | 751.589.036,78          |
| . Résultats nets en instance d'affectation (2)               | -                       | -                       |
| . Résultat net de l'exercice (2) - part du groupe            | 255.850.348,28          | 270.326.516,68          |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)</b>      | <b>1.994.158.115,53</b> | <b>1.738.305.832,02</b> |
| <b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>                            | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| Minoritaires dans les réserves                               | -                       | -                       |
| Minoritaires dans le résultat                                | -                       | -                       |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)</b>          | <b>1.994.158.115,53</b> | <b>1.738.305.832,02</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                        | <b>37.322.026,40</b>    | <b>39.822.026,18</b>    |
| . Subventions d'investissement                               | 37.322.026,40           | 39.822.026,18           |
| . Provisions réglementées                                    | -                       | -                       |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                             | <b>1.818.474.749,50</b> | <b>1.868.908.248,25</b> |
| . Emprunts obligataires                                      | 527.567.415,19          | 539.367.415,19          |
| . Autres dettes de financement                               | 1.290.907.334,31        | 1.329.540.833,06        |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>       | <b>1.279,90</b>         | <b>1.367,37</b>         |
| . Provisions pour risques                                    | 1.279,90                | 1.367,37                |
| . Provisions pour charges                                    | -                       | 225.000,00              |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>                       | <b>14.996,42</b>        | <b>15.893,94</b>        |
| . Augmentation des créances immobilisées                     | -                       | -                       |
| . Diminution des dettes de financement                       | 14.996,42               | 15.893,94               |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                   | <b>3.849.971.167,75</b> | <b>3.647.278.367,76</b> |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                        | <b>1.325.402.742,61</b> | <b>1.083.763.817,42</b> |
| . Fournisseurs et comptes rattachés                          | 643.407.170,32          | 531.916.842,64          |
| . Clients créditeurs, avances et acomptes                    | 81.136.967,09           | 47.276.183,59           |
| . Personnel  | 14.872.306,57           | 23.490.621,29           |
| . Organismes sociaux   | 9.302.566,77            | 8.925.217,97            |
| . Etat   | 513.833.522,98          | 427.980.293,49          |
| . Etat Impôts différés                                       | -                       | 0,00                    |
| . Comptes d'associés   | 38.929.500,00           | 7.569.500,00            |
| . Autres créanciers  | 23.920.708,89           | 36.595.158,45           |
| . Comptes de régularisation - Passif                         | -                       | -                       |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>         | <b>1.132.223,31</b>     | <b>1.122.100,08</b>     |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b> | <b>398.259,75</b>       | <b>437.628,72</b>       |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                      | <b>1.326.933.225,67</b> | <b>1.085.313.546,22</b> |
| <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                                   | <b>2.035.868.064,59</b> | <b>2.328.918.391,92</b> |
| . Crédits d'escompte   | 881.425.190,60          | 1.111.303.534,79        |
| . Crédits de trésorerie                                      | 552.769.214,36          | 604.865.792,76          |
| . Banques de régularisation                                  | 601.673.659,63          | 612.749.064,37          |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>2.035.868.064,59</b> | <b>2.328.918.391,92</b> |
| <b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>                              | <b>7.212.772.458,02</b> | <b>7.061.510.305,90</b> |

### PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2025



Fidarc Grant Thornton  
7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca, Maroc  
Téléphone : + 212 5 22 54 48 00



76, Boulevard Abdelmoumen  
Résidence KOUTOUBIA, 7ème étage  
Casablanca – Maroc  
Téléphone : +212 5 22 42 34 24

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société **MAGHREB STEEL S.A.** et ses filiales comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés consolidés totalisant **KMAD 2.031.480** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 255.850**.

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 provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe **MAGHREB STEEL** arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes



**FIDARC GRANT THORNTON**  
FIDARC GRANT THORNTON  
Membre du réseau international  
7 Bd. Dr. Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 23 95 70



**FORVIS MAZARS**  
forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen - Kas. Koutoubia  
7ème Etage - Casablanca  
Tél : 05 22 42 34 23

Faïçal MEKOUAR  
Associé

Adnane LOUKILI  
Associé