



RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2025

MAGHREB STEEL 



SOMMAIRE

RAPPORT ESG

03

RAPPORTS FINANCIERS

51



RAPPORT ESG 2025

MAGHREB STEEL 

SOMMAIRE

Mot Du Directeur Général	05
Maghreb Steel : Performances et trajectoire	06
Stratégie ESG et durabilité	18
Gouvernance, éthique et création de valeur	24
Ressources et performance environnementale	31
Capital Humain & Contribution aux communautés	38
Cadre et référentiels de reporting	46

MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL



Mr. Hatim SENHAJI
Directeur Général

L'année 2025 constitue une étape majeure dans la trajectoire de développement de Maghreb Steel, confirmant la solidité de notre modèle et la pertinence de notre engagement en faveur d'une sidérurgie durable et responsable. Dans un contexte marqué par des exigences accrues en matière de performance globale, notre entreprise a su concilier croissance économique, excellence industrielle et renforcement de ses engagements ESG.

L'exercice 2025 se distingue par des performances exceptionnelles, traduisant la résilience de notre gestion et une croissance du chiffre d'affaires de 14%. Cette réussite, nous la devons à la dynamique du marché local et à la fidélité de nos clients, avec qui nous avons consolidé un partenariat de proximité fondé sur une écoute active de leurs besoins. Cette approche nous a permis d'élargir notre portefeuille et de hausser nos standards de qualité, tout en développant de nouveaux produits pour répondre avec précision aux exigences de nos clients.

Notre engagement en faveur de la transition énergétique franchit une nouvelle étape décisive. Aujourd'hui, Maghreb Steel utilise déjà une énergie électrique d'origine renouvelable pour alimenter ses usines, une avancée majeure que nous avons consolidée par le lancement d'un projet structurant d'installation de panneaux photovoltaïques sur notre site. Cette initiative renforce notre trajectoire pour couvrir, à terme, l'intégralité de nos besoins énergétiques par des sources propres, offrant ainsi à nos clients un acier à faible empreinte carbone.

Le capital humain demeure au cœur de notre stratégie. En 2025, nous avons poursuivi le développement des compétences de nos collaborateurs, renforcé les dispositifs de formation et encouragé l'appropriation des meilleures pratiques professionnelles. La sécurité au travail constitue une priorité absolue, avec le déploiement d'actions visant à ancrer durablement une culture de prévention, de vigilance partagée et de responsabilité individuelle et collective.

Par ailleurs, l'éthique et la conformité occupent une place centrale dans notre gouvernance. Maghreb Steel s'engage à promouvoir des pratiques fondées sur l'intégrité, la transparence et le respect strict des lois et réglementations. Le renforcement de nos mécanismes de gestion des risques et de sensibilisation aux principes éthiques contribue à prévenir les dérives, à sécuriser nos activités et à consolider la confiance de nos parties prenantes. Cette exigence s'étend également à nos relations avec nos partenaires, dans une logique de responsabilité partagée et de conduite exemplaire des affaires.

Les perspectives de développement de Maghreb Steel reposent sur la poursuite de cette dynamique de progrès. Nous continuerons à renforcer notre performance industrielle, à optimiser l'utilisation de nos ressources et à approfondir notre engagement en matière de durabilité. Notre ambition est de consolider un modèle industriel à la fois performant, responsable et résilient, capable de répondre durablement aux attentes de nos clients et de nos parties prenantes.



PERFORMANCES ET TRAJECTOIRE

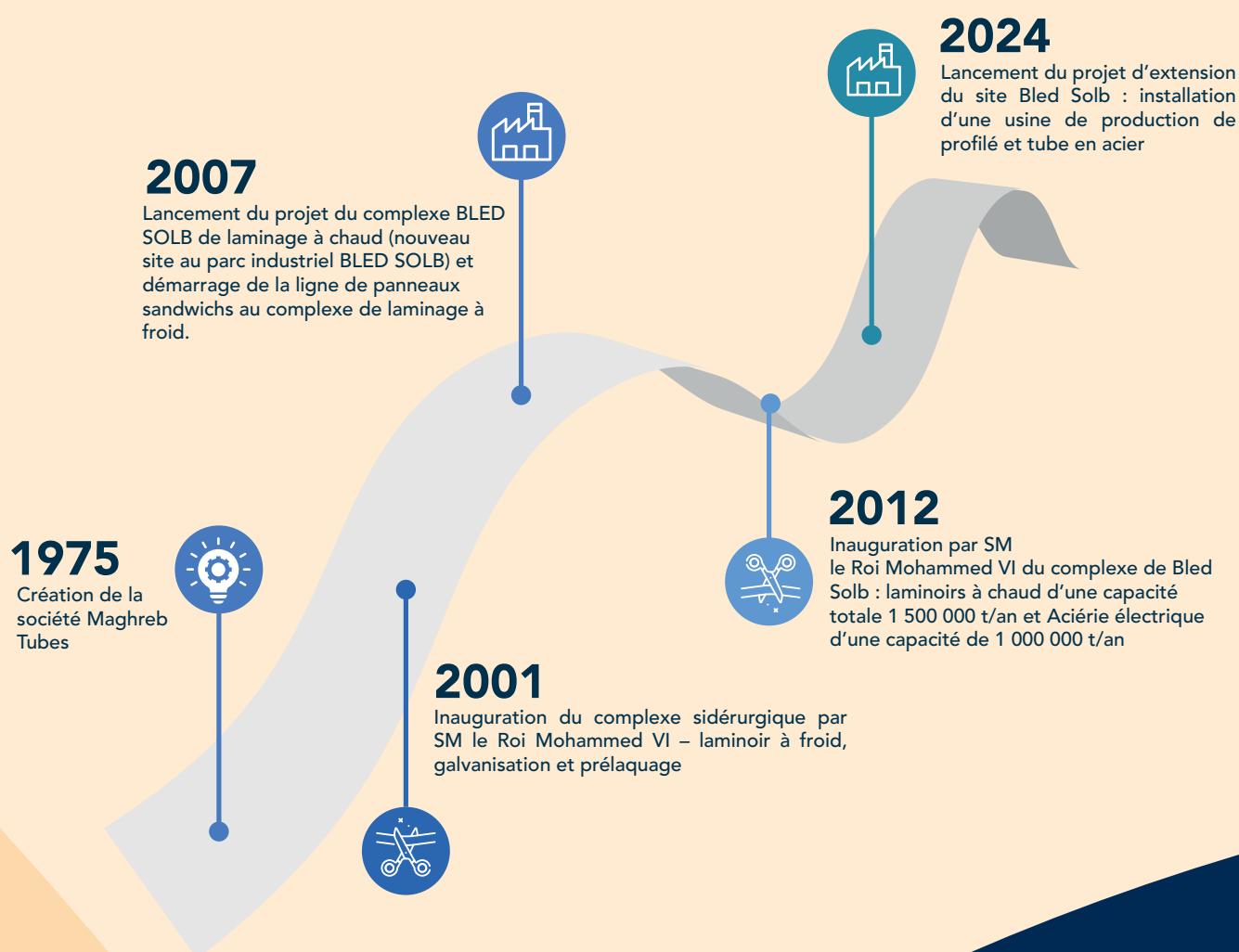
PROFIL ET VISION STRATÉGIQUE

Maghreb Steel est un acteur stratégique majeur du secteur sidérurgique national. Créée en 1975, l'entreprise a connu une transformation progressive pour devenir aujourd'hui un groupe industriel intégré, spécialisé dans la production d'aciers plats, notamment les bobines laminées à chaud et à froid ainsi que les produits galvanisés à forte valeur ajoutée.

Portée par une vision fondée sur la performance durable et l'excellence industrielle, Maghreb Steel s'affirme comme un partenaire de référence pour des secteurs clés de l'économie tels que la construction, l'automobile, l'électroménager et les infrastructures. Son positionnement repose sur une exigence constante de qualité et la fiabilité de ses services, lui permettant de répondre efficacement aux standards et aux attentes croissantes du marché.

Forte de plus de 1 790 collaborateurs et sous-traitants, l'entreprise contribue de manière significative au développement économique et industriel du Maroc. Elle joue également un rôle structurant dans la consolidation et la valorisation de la filière sidérurgique nationale.

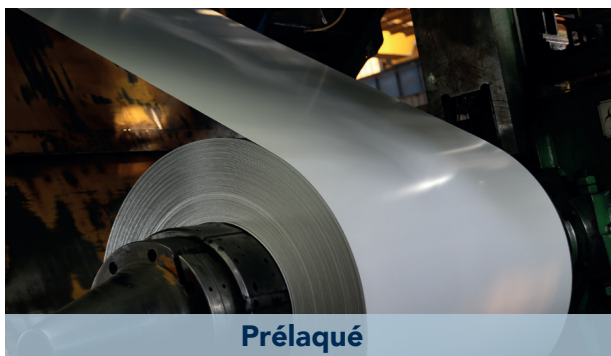
UNE DYNAMIQUE DE TRANSFORMATION



● PRODUITS DE MAGHREB STEEL



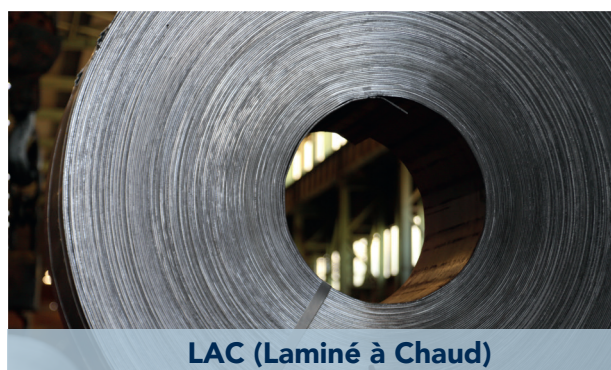
Brame



Prélaqué



Tôle Quarto



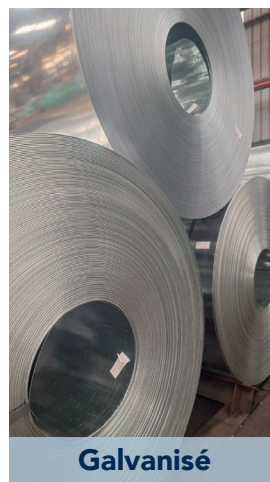
LAC (Laminé à Chaud)



LAF (Laminé à Froid)



Tube Soudé



Galvanisé



PRS



Panneaux Sandwich



CERTIFICATIONS & LABELS

Maghreb Steel s'appuie sur un système de management aligné sur les normes internationales et nationales, afin d'assurer la qualité, la sécurité, la protection de l'environnement, la performance énergétique et la responsabilité sociale dans l'ensemble de ses activités.

Toutes les usines de Maghreb Steel disposent de certifications délivrées par des organismes tiers, incluant : ISO 9001, IATF 16949, ISO 14001, ISO 45001, ISO 50001, ainsi que le label RSE de la CGEM. Par ailleurs, l'entreprise prépare actuellement ces certifications ISO 37001 (lutte anti-corruption), ISO 37301 (conformité) et ISO 27001 (sécurité de l'information).

La démarche de certification s'inscrit dans une logique de progrès continu : chaque certification est le résultat d'un cycle d'amélioration, d'audits réguliers et de la mobilisation de l'ensemble des équipes. Elle constitue également un signal fort à l'attention de nos parties prenantes, clients, investisseurs, régulateurs, sur notre niveau d'exigence.

NOS CERTIFICATIONS ET LABELS



9001



16949



45001



14001



50001



NOS CERTIFICATIONS DE PRODUITS



PROJETS DE CERTIFICATIONS



37301



37001



27001

ADHÉSION AU GLOBAL COMPACT : UN PAS VERS LA DURABILITÉ

En 2025, Maghreb Steel a rejoint le Global Compact des Nations Unies, réaffirmant son engagement à intégrer les principes universels relatifs à l'ESG.

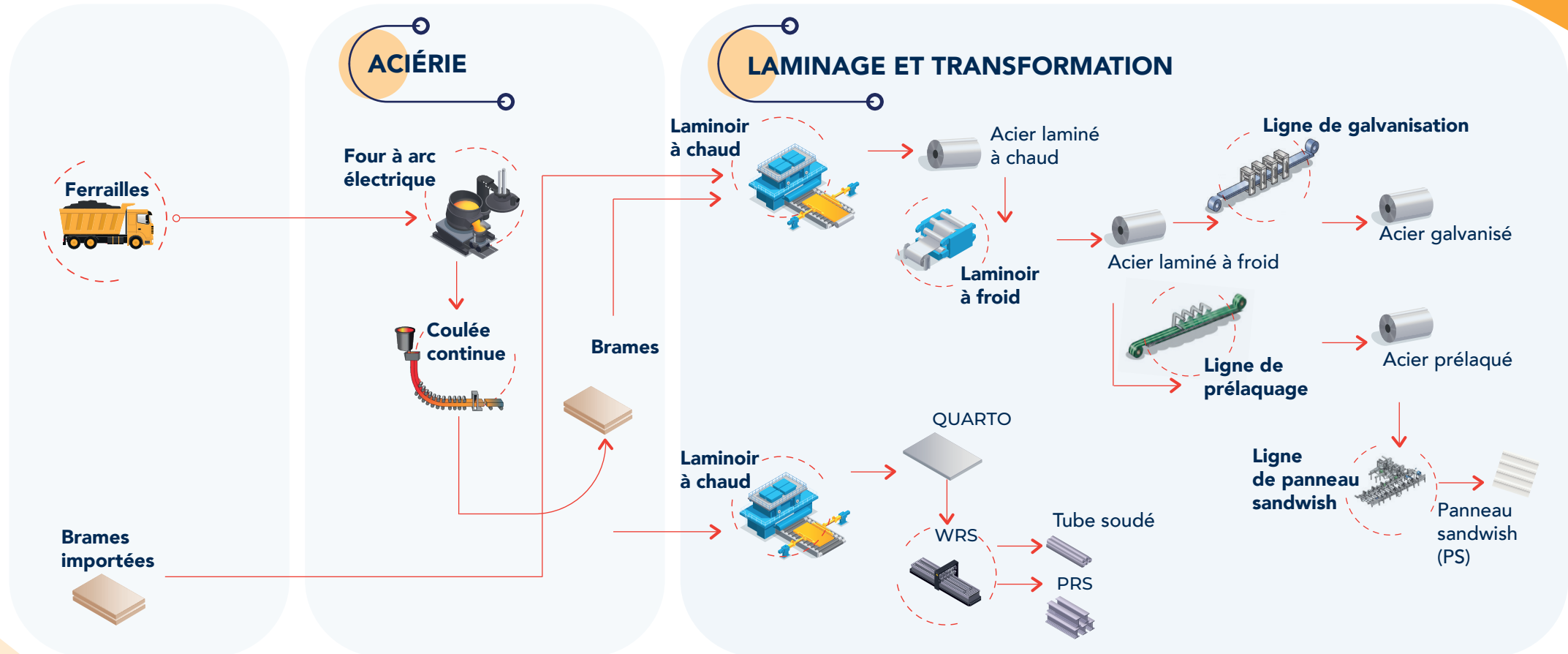
Le Global Compact des Nations Unies constitue la plus grande initiative mondiale en matière de responsabilité sociale qui vise à encourager les entreprises à adopter des pratiques responsables et à aligner leurs stratégies sur les Objectifs de Développement Durable (ODD).

Il repose sur dix principes couvrant les droits humains, les normes du travail, l'environnement et la lutte contre la corruption. Les entreprises adhérentes s'engagent à intégrer ces principes dans leurs opérations et à publier régulièrement leurs progrès à travers une communication sur le progrès (COP).



United Nations
Global Compact

● CHAÎNE DE VALEUR INTÉGRÉE





CHIFFRES CLÉS



**6,2 milliards
de DH**

Chiffre d'affaires consolidé,
en hausse de 14 %



806 KT

Volume des ventes,
en progression de 14 %



69

Nouveaux grades d'acier
développés



+1 790

Effectif total (salariés MS et
sous-traitants)



0

Décès et accidents graves



90%

Taux de satisfaction
client



69%

Part de l'énergie électrique
renouvelable



55%

Réduction des émissions de CO₂
par rapport à 2017
(scope 1 et 2 – acier brut)

PERFORMANCE COMMERCIALE & DYNAMIQUE DE MARCHÉ

En 2025, Maghreb Steel confirme sa position de leader de l'acier plat au Maroc avec une croissance globale des volumes livrés de +14%, portée par l'ensemble de ses familles de produits.

Cette dynamique commerciale reflète à la fois la solidité de la demande nationale, la diversification des segments adressés et la capacité de l'entreprise à s'adapter aux attentes de clients industriels de plus en plus exigeants en matière de qualité et de traçabilité environnementale.



La présence active de Maghreb Steel sur les grands salons professionnels traduit une stratégie commerciale de proximité et d'ancrage sectoriel. En 2025, deux participations ont particulièrement marqué l'année et illustrent l'ambition de l'entreprise sur des marchés à fort potentiel de croissance.

- [Refrigair Expo 2025 à Casablanca](#) rendez-vous de référence des professionnels du froid, de la climatisation et des solutions thermiques.
- [Seafood4Africa 2025 à Dakhla](#) en présentant ses solutions dédiées à la chaîne du froid, notamment le panneau sandwich Isofrigo.

Tendance des ventes par gamme de produits 2024–2025

Les ventes globales progressent de +14% entre 2024 et 2025, reflétant une évolution positive des volumes livrés sur le marché local et à l'export.

Cette croissance est portée par l'ensemble des familles de produits, avec des hausses particulièrement marquées sur les segments Prélaqué (+20%), Panneaux Sandwich (+35%), LAC (+16%) et LAF (+16%), témoignant d'une demande croissante sur les segments à plus forte valeur ajoutée.

Gamme de produits	2024 (kT)	2025 (kT)	Évolution
Laminé à Chaud	173	201	+16%
Laminé à Froid	32	37	+16%
Galvanisé	114	124	+9%
Prélaqué	40	48	+20%
Quarto	83	95	+15%
BACR	87	96	+10%
Panneaux Sandwich	17	23	+35%
TOTAL	546	625	+14%

Répartition des ventes par typologie de clients

Notre portefeuille clients reflète la diversité des secteurs que Maghreb Steel adresse. Les Grands Comptes représentent 70% de nos volumes et regroupent les distributeurs majeurs, les acteurs de l'agriculture et de la construction métallique.

Les clients industriels (automobile, électroménager, câbles) représentent 15% des volumes et constituent le segment à plus forte croissance qualitative.

Le segment Construction & Infrastructure (10%) est soutenu par les grands chantiers publics, tandis que les Panneaux Sandwich (5%), bien que plus modestes en volumes, affichent la croissance la plus dynamique (+35%).

Segment Client	Part 2025	Secteurs couverts
Grands Comptes	70%	Distributeurs majeurs, agriculture, construction métallique
Clients Industriels	15%	Automobile, électroménager, câbles, appareils sous pression
Construction & Infrastructure	10%	Entreprises de projets, grands chantiers publics
Panneaux Sandwich	5%	Installateurs, chaîne du froid, agroalimentaire, BTP

MAGHREB STEEL : VERS UNE OFFRE D'ACIER À FORTE VALEUR AJOUTÉE

Dans le cadre de sa stratégie de montée en gamme, Maghreb Steel déploie un programme structuré de développement de produits sidérurgiques à haute valeur ajoutée, ciblant des secteurs industriels stratégiques tels que l'automobile, la construction navale, la défense, l'énergie et les équipements industriels.

En 2023, l'entreprise a développé et industrialisé 69 nouveaux grades d'acier et a lancé des nouveaux projets illustrant sa capacité d'innovation et son adaptation aux exigences techniques croissantes des marchés. Ces développements concernent entre autres :

- Aciers spéciaux pour applications navales et de défense, incluant des nuances destinées à la construction navale et aux véhicules blindés ;
- Aciers avec revêtement allié en zinc, offrant une protection renforcée contre la corrosion ;
- Aciers destinés au BIW (Body-in-White) pour les structures automobiles ;
- Aciers alliés pour appareils sous pression, capables de résister à des conditions de température et de pression élevées.



CERTIFICATIONS DES PRODUITS ET RECONNAISSANCES NORMATIVES

La qualité des produits de Maghreb Steel repose sur un ensemble de certifications nationales et internationales attestant leur conformité aux normes techniques applicables aux différents secteurs d'utilisation.

L'entreprise a obtenu plusieurs certifications délivrées par l'Institut Marocain de Normalisation (IMANOR) pour ses produits en acier :

- Produits laminés à chaud en aciers de construction selon NM EN 10025-2 et NM EN 10025-3
- Produits plats revêtus en continu par immersion à chaud selon NM EN 10346
- Produits laminés à chaud à haute limite d'élasticité pour formage à froid selon NM EN 10149-1 et 10149-2
- Produits laminés à froid pour formage à froid selon NM EN 10130
- Tôles laminées à chaud pour formage à froid selon NM EN 10111
- Produits plats pour service sous pression selon NM ISO 9328-1 et 9328-2
- Produits revêtus de matières organiques selon NM EN 10169
- Tôles pour bouteilles à gaz selon NM EN 10120
- Produits laminés à froid à haute limite d'élasticité selon NM EN 10268
- Panneaux sandwich pour le bâtiment selon NM EN 14509

Au niveau international, l'entreprise détient notamment :

- La certification ISO 3834-2 relative aux exigences de qualité en soudage des matériaux métalliques
- La certification EN 1090 relative au contrôle de production en usine et au marquage CE des structures métalliques
- La certification CE selon le Règlement Produits de Construction (CPR) pour les aciers de construction en acier
- La certification CE selon le Règlement Produits de Construction (CPR) pour le Panneau Sandwich



PROJETS DE CERTIFICATION ET DE LABELLISATION DES PRODUITS

Dans la continuité de cette dynamique, Maghreb Steel poursuit l'extension de ses certifications vers de nouveaux domaines industriels, notamment :

- Les applications navales,
- Les référentiels AQAP (norme OTAN) définissant les exigences de gestion de la qualité pour la conception, le développement et la production dans l'industrie de la défense,

Par ailleurs, l'entreprise s'inscrit dans la dynamique nationale de valorisation de la production industrielle locale à travers le label "Made in Morocco", renforçant la visibilité et la compétitivité des produits sidérurgiques marocains sur les marchés nationaux et internationaux.



PARTENARIATS DE RECHERCHE ET INNOVATION INDUSTRIELLE

Afin d'accélérer le développement de nouvelles solutions métallurgiques, Maghreb Steel s'appuie sur des partenariats technologiques et scientifiques internationaux. L'entreprise collabore avec des centres de recherche reconnu notamment avec CRM Group pour renforcer ses capacités de recherche et développement dans les technologies sidérurgiques avancées.

Par ailleurs, un accord de coopération a été signé entre l'Université Mohammed VI Polytechnique, Maghreb Steel et Naval Group afin de développer des projets conjoints de recherche et d'innovation dans le domaine des technologies maritimes, civiles et militaires.

Ce partenariat repose sur trois axes principaux :

- La recherche appliquée,
- Le développement des compétences industrielles,
- La création d'un socle technologique dédié à la construction navale.

Les projets portent notamment sur les matériaux et structures, la fabrication avancée et les applications maritimes, et sont menés en collaboration avec les équipes de l'UM6P sur le campus de Benguerir. Cette initiative contribue au développement d'un écosystème industriel et scientifique autour de la sidérurgie et de la construction navale, en cohérence avec la stratégie nationale visant à renforcer la base industrielle et technologique de défense (BITD) du Maroc et la souveraineté industrielle du Royaume.



LABORATOIRES ET CONTRÔLE QUALITÉ : UN PILIER DE LA FIABILITÉ DES PRODUITS MAGHREB STEEL

Chez Maghreb Steel, la démarche qualité repose sur un système intégré et structuré, garantissant la conformité, la fiabilité et la performance de nos produits en acier. Ce dispositif assure une maîtrise rigoureuse des propriétés mécaniques, physiques et dimensionnelles, permettant d'identifier et de corriger en temps réel toute dérive de procédé. Il offre ainsi aux clients des résultats traçables, transparents et conformes aux exigences les plus strictes.

Cette rigueur opérationnelle participe activement à la réduction des non-conformités et à l'optimisation du rendement matière, s'inscrivant ainsi dans les engagements de performance durable de l'entreprise.

Le pilotage de cette qualité s'appuie sur trois laboratoires spécialisés dont les missions sont complémentaires :

- Essais mécaniques et physiques : validation de la conformité des aciers selon les standards internationaux.
- Contrôle des eaux de process : garantie de la stabilité opérationnelle, préservation des équipements et optimisation des ressources hydriques.
- Analyses environnementales : suivi rigoureux des rejets et des déchets pour assurer la conformité réglementaire et orienter les stratégies de valorisation.

Ce socle technique est porté par des équipes qualifiées ; contrôleurs et laborantins ; dont l'expertise et la réactivité garantissent la précision des mesures.

TRANSPARENCE ENVIRONNEMENTALE GRÂCE AUX CERTIFICATIONS EPD DE SES PRODUITS

Dans un contexte marqué par le renforcement des exigences ESG et l'accélération de la transition vers une industrie bas carbone, Maghreb Steel a procédé en 2025 au renouvellement des déclarations environnementales (EPD) de ses produits sidérurgiques, tout en élargissant cette certification à l'ensemble de sa gamme de produits.

Les EPD : un outil clé de mesure et de transparence environnementale

Les EPD sont des déclarations environnementales vérifiées, basées sur une analyse du cycle de vie (ACV), qui permettent d'évaluer de manière objective les impacts environnementaux d'un produit (émissions de CO₂, consommation d'énergie, ressources, etc.). Elles sont établies conformément aux normes ISO 14025 et EN 15804, garantissant leur comparabilité et leur crédibilité à l'échelle internationale.

Dans le secteur de l'acier, ces certifications deviennent un levier stratégique pour répondre :

- Aux exigences des marchés internationaux (notamment européens)
- Aux critères des projets de construction durable
- Aux attentes croissantes des parties prenantes en matière de décarbonation.



EPD
INTERNATIONAL EPD SYSTEM

50 ANS D'EXCELLENCE ET CÉLÉBRATION DE NOTRE HISTOIRE



L'année 2025 marque le cinquantenaire de Maghreb Steel, soit un demi-siècle d'engagement au service de l'industrie sidérurgique, alliant passion pour l'acier, fiabilité industrielle et attachement profond au capital humain. Bien au-delà d'une simple commémoration, la célébration de cet anniversaire en octobre 2025 a constitué un moment fort de reconnaissance collective, permettant à la fois de revisiter les fondements de l'identité de l'entreprise et de projeter une vision ambitieuse pour l'avenir.

Organisé dans une atmosphère à la fois festive, conviviale et empreinte de fierté, cet événement a rassemblé l'ensemble des collaborateurs autour d'une célébration fédératrice. Il a offert l'opportunité de retracer les grandes étapes de l'évolution de Maghreb Steel,

La cérémonie s'est distinguée par une programmation riche et participative, en parfaite adéquation avec les valeurs et la culture de Maghreb Steel. Elle a débuté par des initiatives créatives telles que le concours du meilleur logo du cinquantenaire et celui de la meilleure vidéo retraçant l'histoire de l'entreprise, favorisant l'expression et l'implication des collaborateurs. Un hommage appuyé a également été rendu aux anciens salariés, en reconnaissance de leur contribution essentielle à la construction et à la pérennité du groupe. Maghreb Steel a également honoré les enfants de ses collaborateurs ayant obtenu les meilleures performances au baccalauréat 2024-2025. L'esprit d'équipe et la cohésion interne ont été renforcés à travers l'organisation d'un tournoi de mini-foot réunissant différentes entités du groupe. Par ailleurs, les collaborateurs engagés dans des compétitions sportives, notamment des courses et marathons, ont été distingués, illustrant l'importance accordée au bien-être, à la santé et au dépassement de soi.

Au-delà de son caractère festif, ce cinquantenaire a permis de réaffirmer les valeurs fondatrices de Maghreb Steel tout en consolidant le sentiment d'appartenance et en renouvelant la mobilisation collective autour des défis futurs de l'entreprise.





STRATÉGIE ESG ET DURABILITÉ

● UNE TRAJECTOIRE ESG AU SERVICE D'UNE SIDÉRURGIE DURABLE

Depuis plusieurs années, Maghreb Steel place la durabilité au cœur de sa transformation industrielle. Acteur majeur de la sidérurgie au Maroc, l'entreprise a progressivement structuré sa démarche ESG en intégrant les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa stratégie et dans ses opérations. Cette trajectoire s'est construite à travers plusieurs étapes structurantes : la mise en place de systèmes de management certifiés, le renforcement de la gouvernance et de la gestion des risques, l'élaboration d'une feuille de route de décarbonation ainsi que l'intégration progressive des principes de responsabilité sociétale dans l'ensemble de ses activités.

En 2025, Maghreb Steel a franchi une étape déterminante en lançant une restructuration globale de sa démarche ESG. Cette transformation s'est appuyée sur la réalisation d'une analyse de double matérialité, conduite conformément aux standards internationaux, permettant d'identifier et de prioriser les enjeux ESG. Sur cette base, une stratégie ESG claire, structurée et alignée avec les meilleures pratiques a été définie, fixant des orientations et des engagements précis.

● NOTRE STRATEGIE ESG ET DURABILITÉ



Pilier 1 – Gouvernance Responsable

Gouvernance : Renforcer le dispositif de gouvernance ESG en l'intégrant aux instances décisionnelles, afin de garantir une redevabilité claire et une transparence accrue, en alignement avec les standards internationaux et les meilleures pratiques de gouvernance.

Éthique & conformité : Renforcer la culture d'éthique et d'intégrité à tous les niveaux de l'organisation, à travers des dispositifs avancés de prévention de la corruption, de gestion des risques, de conformité réglementaire et de promotion de comportements responsables.

Achats responsables et chaîne de valeur durable : Structurer une chaîne d'approvisionnement responsable en intégrant des critères ESG dans les processus d'achats, d'évaluation et de sélection des fournisseurs, tout en renforçant leur engagement dans l'appropriation des exigences ESG.



Pilier 2 – Performance Environnementale

Transition énergétique et décarbonation : Accélérer la transition vers un modèle industriel durable, en augmentant la part des énergies propres, en améliorant l'efficacité énergétique des installations et en renforçant le développement des solutions bas carbone.

Économie circulaire et optimisation des ressources : Développer un modèle industriel circulaire en maximisant la valorisation des matières et des déchets et co-produits sidérurgiques et en optimisant l'utilisation des ressources naturelles.

Maîtrise des impacts environnementaux : Garantir une gestion rigoureuse des impacts environnementaux (air, eau, sols) à travers des systèmes de surveillance renforcés, une conformité réglementaire stricte et des actions concrètes visant à préserver l'environnement.



Pilier 3 – Responsabilité Sociale & Capital Humain

Excellence en santé et sécurité : Ancrer une culture de sécurité proactive en renforçant les dispositifs de prévention des risques, en améliorant continuellement les conditions de travail et en développant l'engagement de l'ensemble des collaborateurs et partenaires autour des enjeux HSE.

Développement des talents, inclusion et diversité : Valoriser le capital humain en développant les compétences, en favorisant l'inclusion et la diversité, et en renforçant l'engagement des collaborateurs dans un environnement de travail équitable, attractif et propice à la performance durable.

Ancrage territorial et création de valeur partagée : Structurer le dialogue avec les parties prenantes et contribuer activement au développement socio-économique des territoires d'implémentation, à travers des initiatives responsables, inclusives et créatrices de valeur pour les communautés locales.

ANALYSE DOUBLE MATÉRIALITÉ

Note méthodologique sur l'analyse de double matérialité

Dans le cadre du renforcement de sa démarche de durabilité et de transparence extra-financière, Maghreb Steel a conduit pour la première fois une analyse de double matérialité afin d'identifier, d'évaluer et de prioriser les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) les plus significatifs pour l'entreprise et ses parties prenantes.

Cette démarche constitue une étape clé dans la structuration de la stratégie ESG de Maghreb Steel. Elle permet d'aligner les priorités de l'entreprise avec les attentes de ses parties prenantes tout en intégrant les impacts de ses activités sur l'environnement et la société, ainsi que les risques et opportunités que les enjeux de durabilité peuvent représenter pour sa performance économique.

Conformément aux exigences des European Sustainability Reporting Standards (ESRS) et aux bonnes pratiques internationales de reporting extra-financier, l'analyse repose sur une approche de double matérialité articulée autour de deux dimensions complémentaires :

- **La matérialité d'impact** : évaluation des impacts positifs et négatifs des activités de Maghreb Steel sur l'environnement et la société.
- **La matérialité financière** : identification des risques et opportunités que les enjeux ESG peuvent représenter pour la performance financière, la résilience et la compétitivité de l'entreprise.

La démarche a mobilisé toutes les parties prenantes internes et externes via questionnaires, entretiens et ateliers de co-construction afin de garantir une approche rigoureuse, structurée et représentative des réalités opérationnelles de Maghreb Steel.



GRI
Global Reporting
Initiative

European Sustainability
Reporting Standards

Une méthodologie structurée en plusieurs étapes

1. Identification des enjeux ESG et cartographie des parties prenantes

Cette étape a consisté à analyser le contexte interne et externe de l'entreprise, à cartographier ses parties prenantes et à identifier l'ensemble des enjeux ESG pertinents sur toute la chaîne de valeur.

Cette phase s'est appuyée sur plusieurs sources, notamment les référentiels internationaux de durabilité (GRI, ERS, SASB), ainsi que des ateliers de diagnostic interne impliquant les différentes directions de l'entreprise.

2. Évaluation des impacts, risques et opportunités (IRO)

Les enjeux identifiés ont ensuite fait l'objet d'une évaluation structurée selon une approche IRO (Impacts, Risques et Opportunités), en prenant en compte des critères tels que la gravité et la probabilité des impacts, ainsi que leur horizon temporel.

Cette analyse a permis de qualifier les enjeux selon leur importance relative pour l'entreprise et pour la société.

3. Consultation des parties prenantes

Un panel représentatif de parties prenantes internes et externes a été consulté afin de recueillir leurs perceptions, attentes et priorités.

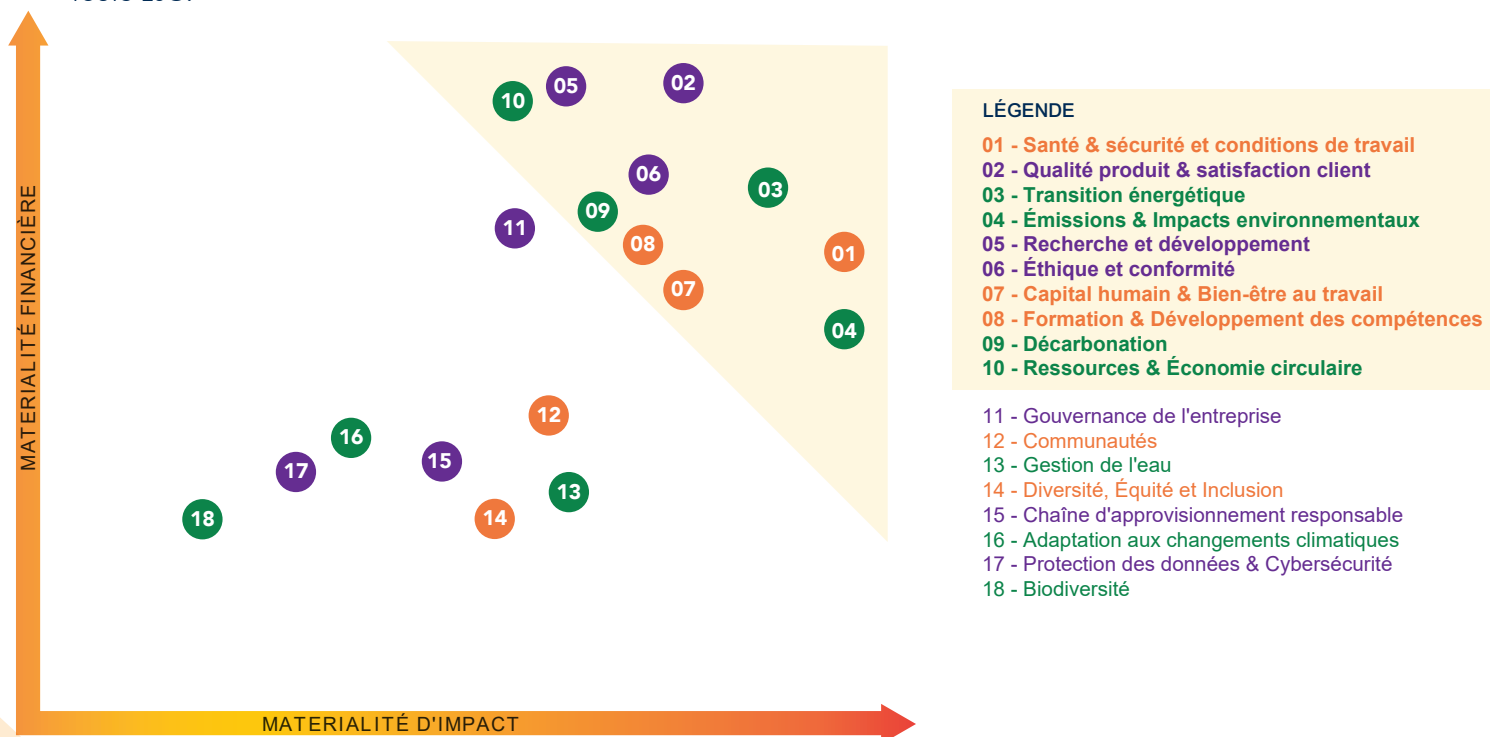
Cette consultation a permis d'enrichir l'analyse et de confronter la vision interne aux attentes externes.

4. Priorisation des enjeux et élaboration de la matrice de matérialité

Les résultats de l'analyse des impacts, risques et opportunités, combinés aux retours des parties prenantes internes et externes, ont permis de hiérarchiser les enjeux ESG selon leur niveau de priorité.

Cette hiérarchisation a été formalisée à travers une matrice de double matérialité, croisant la matérialité d'impact et la matérialité financière.

L'analyse de double matérialité a permis d'identifier les enjeux les plus matériels, qui constituent désormais le socle des priorités stratégiques de Maghreb Steel en matière de durabilité et orientent la mise en œuvre de sa feuille de route ESG.



Dialogue avec les parties prenantes et gestion des controverses

L'engagement de nos parties prenantes constitue un levier essentiel de notre démarche ESG. Nous veillons à maintenir un dialogue régulier et structuré avec l'ensemble de notre écosystème afin de comprendre leurs attentes, d'identifier les points de vigilance et d'anticiper les évolutions du contexte. Cet engagement ne se limite pas à une communication descendante ; il repose sur des échanges concrets, des consultations ciblées et des mécanismes de remontée d'information permettant d'enrichir notre analyse et d'ajuster nos priorités.

Cette approche participative renforce la pertinence de notre stratégie ESG et contribue à construire une relation de confiance durable avec nos partenaires.



	Modalité d'information et de dialogue	Attentes
Collaborateurs	Réunions, comités des représentants du personnel, baromètre social, réunions One-to-One, communication interne, mécanismes d'alerte, entretiens d'appréciation des performances, emails,	Santé & sécurité au travail, amélioration des conditions de travail, dispositifs de gestion des carrières, développement des compétences et formations, rémunération et avantage sociaux
Clients	Rencontres et réunions, enquête de satisfaction, salons professionnels, emails, rapport ESG	Qualité et innovation des produits, Respect de la réglementation produit, compétitivité (prix, délai), traçabilité, empreinte carbone, satisfaction et suivi des réclamations, relations commerciales durables
Prestataires	Rencontres et réunions, salons professionnels, homologation fournisseurs, charte d'éthiques des achats, évaluations RSE des fournisseurs, emails	Opportunité de marché, partenariats long terme, éthique d'affaires, partage d'expertise et collaboration sur projets durables, conditions de travail (prestataires), respect des délais de paiement.
Autorités	Rencontres et réunions, lettres et communications officielles, rapport ESG	Contribution au développement économique, collaboration pour la formation et l'insertion professionnelle, partage de valeur, contribution à l'économie nationale et locale, création d'emplois, transparence fiscale
Actionnaires	Réunions, assemblées générales, rapport ESG	Résultats financiers et opérationnels, conformité réglementaire.
Communautés	Rencontres et réunions, rapport ESG	Emissions atmosphériques, contribution au développement local, partenariats communautaires.
Associations	Rencontres et réunions, rapport ESG, emails	Collaboration sectorielle, partage de bonnes pratiques, Dialogue et échanges réguliers

Gestion des controverses ESG : Anticipation et réactivité

Maghreb Steel est confronté à diverses controverses touchant les autorités locales, les fournisseurs, les clients et les collaborateurs. Pour y répondre de manière organisée, l'entreprise a mis en place un système de gestion des controverses, reposant sur l'identification, l'évaluation, le traitement et le suivi des incidents. Ce dispositif inclut des canaux adaptés à chaque partie prenante : pour les clients, un système de réclamation assure la remontée et le traitement des préoccupations liées aux produits ou services ; pour les fournisseurs, les réclamations sont reçues à travers une adresse mail dédiée communiquée à ces fournisseurs et le traitement se fait conformément à une procédure interne ; et pour les communautés et autorités locales, les demandes, réclamations peuvent être collectés de manière verbale ou formelle, selon le contexte et traitées aussi si selon une procédure interne dédiée.

Pour les collaborateurs des dispositifs de recueils et d'alerte est mis en place garantissant le suivi des signalements interne et la mise en œuvre de mesures correctives et préventives.

Ces dispositifs permettent de renforcer la transparence, la responsabilité et la confiance avec toutes les parties prenantes, tout en soutenant l'amélioration continue des pratiques durables et de la gouvernance ESG de l'entreprise.

CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE (ODD)

Maghreb Steel aligne l'ensemble de sa stratégie sur les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. À travers ses engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance, l'entreprise contribue activement à la transition énergétique, à la lutte contre le changement climatique, à l'économie circulaire, au travail décent, à l'égalité des chances et au développement du tissu économique local.

ODD	ENGAGEMENT DE MAGHREB STEEL	ODD	ENGAGEMENT DE MAGHREB STEEL
 <p>3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE</p>	<p>Développer la culture Sécurité et assurer les conditions de travail sain et sûr pour les salariés et les sous-traitants en adoptant les référentiels et normes internationaux</p> <p>Améliorer en continu notre performance Sécurité.</p>	 <p>11 VILLES ET COMMUNAUTÉS DURABLES</p>	<p>Fournir des produits à bas carbone servant à la construction durable.</p> <p>Participer à des programmes environnementaux en collaboration avec les communautés avoisinantes</p>
 <p>4 Éducation de qualité</p>	<p>Développer des compétences des collaborateurs Maghreb Steel à travers des programmes de formations adaptées</p>	 <p>12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES</p>	<p>Préserver les ressources naturelles et opter pour une politique d'achat responsable.</p> <p>Promouvoir la réutilisation, le recyclage et l'élimination responsable des déchets issus de nos activités.</p> <p>Prendre en compte l'aspect environnemental tout au long du cycle de vie de nos produits.</p>
 <p>5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES</p>	<p>Agir activement pour la promotion d'inclusion féminine dans l'entreprise ainsi que l'égalité des chances.</p> <p>Prévenir toutes les formes de discrimination et promouvoir la participation des femmes dans les différentes fonctions de l'entreprise en fixant un objectif de 30% des femmes dans la catégorie Cadre</p>	 <p>13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES</p>	<p>S'inscrire dans une démarche de réduction de l'empreinte carbone de nos produits.</p>
 <p>6 EAU PROPRE ET ASSAINISSEMENT</p>	<p>Optimiser la consommation d'eau industrielle en déployant des technologies plus efficaces et en développant des systèmes de traitement et de recyclage des eaux usées performant.</p>	 <p>14 VIE AQUATIQUE</p>	<p>Assurer une épuration des eaux usées et une surveillance de celles-ci en conformité avec les exigences réglementaires.</p> <p>Gérer d'une manière responsable et écologique les déchets générés par nos activités.</p>
 <p>7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN COÛT ABORDABLE</p>	<p>Augmenter l'utilisation de l'énergie renouvelable et propre en fixant un objectif de 100% de consommation électrique à base d'énergie renouvelable.</p> <p>Optimiser la consommation énergétique à travers une approche d'amélioration continue dans le cadre de son système de management de l'énergie conforme la norme internationale ISO 50001.</p> <p>Optimiser la consommation d'eau industrielle en déployant des technologies plus efficaces et en développant des systèmes de traitement et de recyclage des eaux usées performant.</p>	 <p>15 VIE TERRESTRE</p>	<p>Préserver les écosystèmes et maîtriser les impacts environnementaux des activités industrielles de Maghreb Steel</p>
 <p>8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE</p>	<p>Assurer une croissance économique durable de l'entreprise</p> <p>Assurer des conditions de travail sûres et le bien être des collaborateurs</p>	 <p>16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES</p>	<p>S'engager dans une politique d'éthique des affaires assurant la saine concurrence et luttant contre toute forme de corruption, notamment à travers la mise en place de systèmes de management conformes aux normes ISO 37001, ISO 37301 et ISO 27001.</p>
 <p>9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE</p>	<p>Innover dans le développement de produits sidérurgiques durables et proposer des solutions adaptées aux différents secteurs notamment l'infrastructure et industrie</p>	 <p>17 PARTENARIATS POUR LA RÉALISATION DES OBJECTIFS</p>	<p>Développer des partenariats avec toutes nos parties prenantes afin d'atteindre les objectifs des ODD.</p>



GOUVERNANCE, ÉTHIQUE ET CRÉATION DE VALEUR

CHIFFRES CLÉS



33%
Parité
femmes



4
Nombre
de réunion



1
Administrateur
indépendant



12
Nombre total
d'administrateurs



PILOTAGE INTÉGRÉ ESG

L'intégration des dimensions environnementales, sociales et de gouvernance au cœur des processus de décision permet à l'entreprise de concilier performance industrielle, responsabilité sociétale et gestion proactive des risques.

Cette approche repose sur un dispositif structuré de gouvernance et de gestion des risques, aligné avec les meilleures pratiques internationales et les exigences réglementaires.

Le pilotage ESG :



Des comités de gouvernance et de gestion, assurant à la fois l'orientation stratégique et le suivi opérationnel des plans d'action.



Une gestion intégrée des risques, visant à identifier, anticiper et maîtriser l'ensemble des risques financiers, opérationnels, environnementaux et sociaux susceptibles d'affecter la performance et la pérennité de l'entreprise.



Un dispositif de conformité, garantissant le respect des exigences réglementaires, des normes internationales ainsi que des principes d'éthique applicables aux activités de l'entreprise.



Un système de reporting transparent et structuré, fondé sur des indicateurs de performance extra-financière permettant d'évaluer les progrès réalisés et de renforcer la transparence vis-à-vis des parties prenantes.

Nomination de Monsieur Mohammed Abdeljalil à la présidence du Conseil d'administration

En décembre 2025, le Conseil d'administration de Maghreb Steel a nommé Monsieur Mohammed Abdeljalil en qualité de président du Conseil d'administration, succédant à Mohammed Yahya Zniber.

Ingénieur des Ponts et Chaussées de Paris, Mohammed Abdeljalil possède une solide expérience dans les domaines des infrastructures, du transport et de la logistique. Il a notamment occupé les fonctions de ministre du Transport et de la Logistique et de président du directoire de Marsa Maroc, où il a contribué au développement stratégique et à la modernisation du secteur portuaire et logistique au Maroc.

Conseil d'administration

Composition	Fonction	Début /renouvellement mandat	Expiration du mandat	Comités
Mohammed ABDELJALIL	Président du Conseil d'Administration	03/12/2025	31/12/2029	• Nomination et Rémunération • Stratégie et Investissement • Comité d'audit
Fouad SEKKAT	Administrateur	31/12/2023	31/12/2029	
Abdellah SAMIR	Administrateur	31/12/2023	31/12/2029	
Yahya ZNIBER	Administrateur	31/12/2023	31/12/2029	• Nomination et Rémunération • Stratégie et Investissement
Amine BENHALIMA	Administrateur	31/12/2023	31/12/2029	• Nomination et Rémunération • Stratégie et Investissement • Comité d'audit
Chadia SEKKAT	Administratrice	23/04/2024	24/04/2024	
Hasnaa SEKKAT	Administratrice	23/04/2024	24/04/2024	
Youssef SEKKAT	Administrateur	31/12/2023	31/12/2029	
Rachid SEKKAT	Administrateur	31/12/2023	31/12/2029	
Leila SEKKAT	Administratrice	23/04/2024	31/12/2029	
Saad BENWAHOUD	Administrateur	31/12/2023	31/12/2029	• Comité d'audit
Yasmine BENMLIH FATH	Administratrice	03/12/2025	31/12/2029	

Informations aux actionnaires

Maghreb Steel veille à garantir une information transparente, régulière et accessible à l'ensemble de ses actionnaires. L'entreprise publie périodiquement ses informations financières et extra-financières conformément aux exigences réglementaires applicables au marché des capitaux et aux bonnes pratiques de gouvernance. Les actionnaires sont informés des performances, des orientations stratégiques et des perspectives de l'entreprise à travers différents canaux, notamment les rapports annuels, les communications financières et les assemblées générales.

COMITÉS : AU CŒUR D'UNE GOUVERNANCE DURABLE ET TRANSPARENTE :

Maghreb Steel s'appuie sur un dispositif structuré de comités, couvrant à la fois les enjeux de gouvernance et le pilotage opérationnel. Ces instances jouent un rôle central dans la coordination des décisions, le suivi de la performance et l'intégration des dimensions économiques, sociales et environnementales.

Comités de Gouvernance

Afin d'appuyer le Conseil d'administration dans ses missions et d'approfondir l'analyse des enjeux stratégiques, Maghreb Steel s'appuie sur plusieurs comités spécialisés. Ces instances contribuent à une prise de décision collégiale, rigoureuse et éclairée.



Comité Audit et Risques : supervise la fiabilité des informations financières, le dispositif de contrôle interne et la gestion des risques, tout en veillant à la conformité et à la protection des actifs de l'entreprise.



Comité Stratégie et Investissements : définit les orientations stratégiques, analyse les opportunités de développement et évalue les projets d'investissement structurants en cohérence avec les objectifs de performance.



Comité Nominations et Rémunération : encadre les politiques de nomination, d'évaluation et de rémunération des dirigeants, en assurant leur alignement avec la stratégie et les principes d'équité.

Organisation et Comités opérationnels



La gouvernance opérationnelle de Maghreb Steel repose sur une organisation structurée autour de la Direction Générale, appuyée par des directions fonctionnelles et opérationnelles couvrant les activités clés : opérations industrielles, finance, ressources humaines, stratégie, conformité et développement durable.

Les comités de gestion, pilotés par la Direction Générale et réunis sur une base mensuelle, assurent un suivi rapproché de la performance et facilitent la mise en œuvre des décisions stratégiques à l'échelle des différentes entités.

Cette dynamique de gouvernance favorise la coordination interne et renforce l'efficacité opérationnelle.



Comité Crédit Client : Suit la performance commerciale, évalue la solvabilité des clients et encadre les conditions de crédit afin de sécuriser les transactions et soutenir le développement des ventes.



Comité Achats Matières Premières : Pilote les stratégies d'approvisionnement en intégrant les enjeux de coût, qualité, disponibilité et volatilité des marchés.



Comité Industriel (Performance, Process & Maintenance) : Suit la performance industrielle, pilote les opérations et les démarches d'amélioration continue, et optimise les coûts et la fiabilité des installations.



Comité Capital Humain : Suit les indicateurs RH, accompagne le développement des compétences et veille à la mise en place de politiques de rémunération équitables et motivantes.



Comité Projets : Assure le pilotage des projets transverses, en garantissant le respect des délais, des budgets et des objectifs.



Comité CAPEX : Evalue et priorise les investissements sur des bases techniques et financières, et en suit la rentabilité.



Comité Eau, Énergie et CO₂ : Pilote les consommations de ressources et les émissions, et suit les plans d'action liés à l'efficacité énergétique, à la gestion de l'eau et à la décarbonation.



Comité Digitalisation : Accompagne la transformation digitale et contribue à l'amélioration de la performance, de la traçabilité et de l'efficacité des processus.



Comité Sécurité : Suit les indicateurs HSE, analyse les incidents et accidents, et pilote les actions d'amélioration continue en matière de sécurité.



Comité Risk Management et Audit : Identifie et suit les risques opérationnels et financiers, veille au respect des procédures et renforce le dispositif de contrôle interne.

ETHIQUE, CONFORMITÉ & GESTION DES RISQUES

Maghreb Steel place l'éthique des affaires et la conformité réglementaire au cœur de sa gouvernance. L'entreprise veille à promouvoir des pratiques responsables fondées sur l'intégrité, la transparence et le respect des lois et réglementations applicables.

Afin de garantir un cadre de gouvernance rigoureux, Maghreb Steel met en place des dispositifs visant à prévenir les risques de non-conformité et à renforcer la culture d'éthique au sein de l'organisation. Ces dispositifs reposent notamment sur la sensibilisation des collaborateurs aux principes d'éthique des affaires, le respect des règles de conduite et la mise en œuvre de mécanismes de contrôle internes.

Dans cette perspective, Maghreb Steel a lancé une démarche de structuration de ses pratiques de conformité à travers la mise en place de systèmes de management alignés sur les normes internationales ISO 37001 relatives au management anti-corruption et ISO 37301 relative au management de la conformité.



37301

UNE CULTURE DE CONFORMITÉ ANCRÉE DANS LA GOUVERNANCE

Conformité réglementaire	Gouvernance	Maîtrise des risques	Amélioration continue
Veille et respect des exigences légales et normatives applicables à l'ensemble des activités de Maghreb Steel.	Rôles, responsabilités et engagement du management dans la conformité : de la direction jusqu'aux opérations.	Cartographie des risques de non-conformité et plans de mitigation structurés par domaine.	Audit interne, reporting de conformité et actions correctives pour renforcer le système en continu.



37001

PRÉVENIR, DÉTECTER, AGIR : NOTRE ENGAGEMENT ANTI-CORRUPTION

PRÉVENTION	DÉTECTION	CONTRÔLE	RÉACTION
Politiques anti-corruption, codes de conduite, sensibilisation des collaborateurs	Cartographie des situations à risque, dispositifs d'alerte interne	Due diligence sur les tiers, contrôles internes renforcés	Traitement des incidents, sanctions disciplinaires, amélioration continue

Maîtrise des 8 familles de risques : de la résilience industrielle à l'intégrité

Maghreb Steel a structuré son dispositif de gestion des risques autour de huit familles distinctes, couvrant l'ensemble des dimensions stratégiques, opérationnelles, sociales et éthiques de l'entreprise.

Chaque famille fait l'objet d'une identification, d'une évaluation et d'un plan de maîtrise dédié.

FAMILLE DE RISQUE	ENJEU STRATÉGIQUE	DISPOSITIF DE MAÎTRISE
Géopolitique & économique	Résilience des chaînes de valeur	Veille stratégique permanente, politique d'approvisionnement résiliente et multifournisseurs.
Financier	Soutenabilité financière durable	Pilotage actif de la trésorerie, couverture du risque de change import/export, optimisation des conditions de financement.
Opérationnel	Excellence industrielle responsable	SMI certifié ISO 9001 & IATF 16949, maintenance préventive des lignes LAC, LAF et Acérie, Plans de Continuité d'Activité (PCA).
Compliance	Conformité et confiance réglementaire	Veille réglementaire structurée, audits internes réguliers, dispositif de management de la conformité piloté par la direction Audit & Risk Management.
Capital humain	Diversité, inclusion & équité	Plans de formation continus, système de qualification des compétences critiques, plan de motivation suivi par la DRH.
ESG	Impact & durabilité globale	SMI certifié ISO 14001, ISO 45001 et ISO 50001, renforcé par le label RSE CGEM. Gestion rigoureuse des impacts environnementaux, des risques SST et des consommations énergétiques.
IT / Cyber	Sécurité & confiance digitale	Engagement dans la certification ISO 27001, déploiement d'un SI interne dédié au pilotage du SMI (projet MSPS), protection des données industrielles et des systèmes critiques.
Anti-corruption & intégrité	Intégrité, Transparence & Éthique	Code de conduite, dispositif d'alerte interne renforcé, certification ISO 37001 & ISO 37301 en phase avancée.

Protection des données à caractère personnel

Maghreb Steel veille à garantir un traitement responsable et sécurisé des informations relatives à ses collaborateurs, partenaires et parties prenantes, dans le respect des principes de confidentialité, d'intégrité et de sécurité des données.

Dans cette perspective, Maghreb Steel a engagé une démarche de mise en place d'un système de management de la sécurité de l'information conforme à la norme internationale ISO 27001 visant à protéger les données sensibles contre les cyberattaques et à garantir leur confidentialité et leur intégrité.



CONFIDENTIALITÉ	INTÉGRITÉ	DISPONIBILITÉ	TRAÇABILITÉ
Protection des données sensibles et industrielles contre tout accès non autorisé	Garantie de l'exactitude et de la complétude des données et systèmes d'information	Accessibilité continue des systèmes critiques pour assurer la continuité opérationnelle	Journalisation et suivi des accès pour détecter tout incident de sécurité

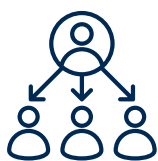


ACHATS RESPONSABLES : LA DURABILITÉ DANS NOTRE CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT

Chez Maghreb Steel, les achats responsables constituent un levier stratégique pour promouvoir des pratiques durables tout au long de la chaîne de valeur. L'entreprise intègre des critères environnementaux, sociaux et éthiques dans ses processus de sélection et d'évaluation des fournisseurs, en cohérence avec ses engagements en matière de développement durable.

Cette démarche vise à instaurer des relations de partenariat fondées sur la transparence, la conformité réglementaire et l'amélioration continue des performances ESG. Les fournisseurs sont ainsi invités à adhérer aux principes de responsabilité sociétale à travers la charte d'éthique des achats mise en place par l'entreprise.

Par ailleurs, Maghreb Steel privilégie, lorsque cela est possible, le recours à des fournisseurs locaux afin de soutenir le tissu économique national et de limiter les impacts environnementaux liés au transport.



69%

Part des fournisseurs locaux dans le panel



55%

Part des approvisionnements locaux

RESSOURCES ET PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE

CHIFFRES CLÉS



69%

Part énergie
électrique propre



65 %

Réduction des émissions de CO₂
acier brute (Vs année de référence 2017)

266 kgCO₂/t

Empreinte carbone
d'acier brut (scope 1 et 2)



770 000 m³

consommation totale d'eau brute
sur l'ensemble de ses sites de Maghreb Steel

0,57 m³/t

Consommation d'eau du le site de Bled Solb

0,59 m³/t

Consommation d'eau du site de Tit Melil



87%

taux global de
valorisation des déchets
et coproduits industriels

EMPREINTE CARBONE ET DÉCARBONATION

Maghreb Steel assure un suivi rigoureux de ses émissions de gaz à effet de serre (GES), conformément aux standards internationaux de reporting, notamment les indicateurs GRI 305-1 et GRI 305-2, permettant de mesurer respectivement les émissions directes (Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (Scope 2).

En 2025, les émissions directes (Scope 1), principalement issues des procédés industriels et de la combustion de combustibles, se sont élevées à 142 585 tonnes de CO₂, tandis que les émissions indirectes (Scope 2), liées à la consommation d'électricité, ont atteint 84 971 tonnes de CO₂.

Grâce à la mise en œuvre de sa feuille de route de décarbonation, l'entreprise a évité l'émission de plus de 250 000 tonnes de CO₂ (Scopes 1 et 2) et a enregistré une réduction de 65 % de ses émissions par rapport à l'année de référence 2017, rapportée à la production d'acier brut. Par ailleurs, l'intensité carbone de l'acier brut s'établit à 266 kgCO₂ par tonne produite, traduisant les progrès significatifs réalisés en matière de décarbonation.

	2025
Part énergie électrique propre	69%
Empreinte carbone d'acier brut (scope 1 et 2)	266 kgCO ₂ /T
Emissions CO ₂ scope 1	142 585 T CO ₂
Emissions CO ₂ scope 2	84 971 T CO ₂

Engagement de Maghreb steel dans la décarbonation sectorielle



Maghreb Steel participe aux travaux d'élaboration de la feuille de route de décarbonation du secteur sidérurgique marocain, menés dans le cadre du projet Transition Juste, en collaboration avec le ministère de l'Industrie et du Commerce et l'Association des Sidérurgistes du Maroc.



Cette initiative a permis de réaliser un diagnostic des émissions de gaz à effet de serre (GES) du secteur et d'identifier les principaux leviers de décarbonation adaptés aux spécificités du contexte national.

Transition bas carbone et décarbonation chez Maghreb Steel

Maghreb Steel poursuit activement sa transition bas carbone en optimisant ses procédés et en adoptant des technologies plus propres, l'entreprise œuvre à diminuer ses émissions de CO₂ tout en poursuivant sa croissance durable. Cette démarche s'inscrit pleinement dans la vision de Maghreb Steel pour un secteur sidérurgique marocain responsable et respectueux du climat.

Pour atteindre ces objectifs, Maghreb Steel a défini plusieurs axes clés de sa feuille de route :

- Renforcer l'utilisation de la ferraille recyclée pour réduire l'impact environnemental de la production.
- Passer à une énergie 100 % renouvelable pour les besoins électriques et substituer le fioul par des sources plus propres.
- Optimiser les ratios de consommation d'énergie dans l'ensemble des processus industriels.

TRANSITION ÉNERGÉTIQUE : PROJET PHOTOVOLTAÏQUE STRATÉGIQUE AU SITE DE TIT MELLIL



Dans le cadre de sa feuille de route climatique et de sa stratégie de décarbonation, Maghreb Steel a lancé un projet majeur de production d'énergie solaire sur le site de Tit Mellil. Ce projet vise à renforcer l'intégration des énergies renouvelables dans le mix énergétique de l'entreprise et à soutenir sa transition énergétique. Réalisé en partenariat avec EDF power solutions Maroc, le projet consiste en l'installation d'une centrale photovoltaïque en toiture d'une puissance de 6,5 MWc, représentant le plus grand projet photovoltaïque rooftop réalisé au Maroc. La centrale produira environ 10 GWh d'électricité renouvelable par an, permettant de couvrir près de 20 % des besoins électriques du site. Cette production locale contribue à réduire la dépendance énergétique et à renforcer la résilience industrielle du site face aux enjeux énergétiques.

Le projet s'inscrit dans une démarche d'autoproduction d'énergie verte visant à améliorer la performance environnementale et la compétitivité industrielle. Maghreb Steel utilise déjà une électricité issue de sources éoliennes, contribuant à la réduction des émissions indirectes (Scope 2). L'intégration de la production photovoltaïque viendra compléter ce dispositif et renforcer l'autonomie énergétique du site. La combinaison des énergies éolienne et solaire permettra d'atteindre, à terme, une transition énergétique fondée sur un approvisionnement 100 % renouvelable.

EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE : UN LEVIER STRATÉGIQUE DE PERFORMANCE DURABLE

L'efficacité énergétique constitue un axe majeur de la stratégie de Maghreb Steel. Dans un secteur sidérurgique caractérisé par une forte intensité énergétique, l'entreprise place l'optimisation de la consommation d'énergie au cœur de sa démarche de compétitivité durable et de réduction de son empreinte carbone.

• Une démarche structurée et certifiée

Maghreb Steel déploie un système de management de l'énergie conforme à la norme ISO 50001, garantissant une approche structurée et basée sur l'amélioration continue de la performance énergétique.

• Optimisation continue des performances énergétiques

L'amélioration de l'efficacité énergétique repose sur une surveillance permanente des indicateurs de performance et sur l'optimisation des ratios de consommation énergétique. Des actions ciblées sont mises en œuvre afin d'améliorer l'efficacité des équipements, de réduire les pertes énergétiques et d'optimiser les paramètres d'exploitation des installations industrielles.

• Études et innovation : valoriser la chaleur fatale

Dans une logique d'innovation et de décarbonation industrielle, Maghreb Steel mène actuellement des études visant la récupération de la chaleur fatale générée par ses procédés industriels. L'objectif est de valoriser cette énergie résiduelle en vue de sa réutilisation interne, contribuant ainsi à réduire les besoins énergétiques globaux et à améliorer l'efficacité énergétique du site.



Nouveau système de digitalisation de la gestion énergie : un monitoring énergétique de précision

Pour accompagner notre système de management de l'énergie certifié ISO 50001, Maghreb steel a lancé un projet d'un nouveau système de digitalisation de la consommation plus performant permettant :

- **Surveillance en temps réel** : Accès web (PC, tablette, smartphone) pour un monitoring constant de la consommation et de la production combinée.
- **Analyse technique et financière** : Comptabilisation précise des coûts par tranches horaires et gestion optimisée des tarifs.
- **Maintenance prédictive & Qualité** : Surveillance des grandeurs sensibles (Cos phi, THDI...) et du taux de charge des transformateurs pour prévenir toute anomalie.
- **Reporting automatisé** : Génération de bilans (journaliers à annuels) et de rapports exportables pour un suivi rigoureux des Indicateurs de Performance Énergétique.
- **Réactivité** : Système d'alertes et de notifications immédiates par e-mail en cas d'anomalies.

GESTION DE L'EAU : MAÎTRISE ET OPTIMISATION DE L'IMPACT

L'eau constitue une ressource stratégique pour Maghreb Steel, essentielle au fonctionnement des processus industriels. Consciente de l'importance de préserver cette ressource, l'entreprise met en œuvre une gestion rigoureuse et responsable de l'eau, fondée sur l'optimisation des consommations et l'amélioration continue de l'efficacité hydrique.

L'approvisionnement en eau repose entièrement sur l'utilisation d'eau issue de **puits**, représentant **100 % des prélèvements hydriques de l'entreprise**. Avant son utilisation dans les procédés industriels, cette eau fait l'objet d'un traitement via des systèmes d'**osmose**, permettant d'assurer une qualité conforme aux exigences techniques des installations de production.

	2025
Consommation totale d'eau brute sur l'ensemble de ses sites de Maghreb Steel	770 000 m³
Consommation d'eau du le site Bled Solb	0.57 m³/tonne
Consommation d'eau du site Tit Melil	0.59 m³/tonne



Optimisation et réduction de l'empreinte hydrique

Maghreb Steel poursuit la mise en œuvre de son programme de réduction de l'empreinte hydrique et de gestion responsable de la ressource en eau dans l'ensemble de ses opérations industrielles. L'entreprise déploie plusieurs actions visant à optimiser les consommations, renforcer le recyclage de l'eau et améliorer l'efficacité des circuits de refroidissement. Ces mesures permettent de limiter les prélèvements en eau en favorisant la recirculation interne et la réutilisation de l'eau dans les différents procédés industriels.

Dans une logique d'amélioration continue, Maghreb Steel a lancé fin 2025 une étude dédiée à la valorisation des rejets liquides traités. Ce programme vise à identifier des solutions techniques permettant d'accroître la réutilisation et le recyclage des eaux traitées, notamment dans les processus industriels ou pour des usages non productifs tels que l'arrosage des espaces verts.



● UNE VISION INTÉGRÉE DE LA CIRCULARITÉ

L'industrie sidérurgique joue un rôle clé dans la circularité des matériaux. L'acier est par nature un matériau recyclable ; toutefois, la performance environnementale d'un site sidérurgique repose également sur sa capacité à valoriser ses coproduits et à limiter la production de déchets ultimes.

Chez Maghreb Steel, l'économie circulaire constitue un pilier structurant de la stratégie ESG. Notre approche repose sur un principe fondamental : chaque flux matière issu du procédé industriel doit être analysé comme une ressource potentielle pour une autre filière industrielle. Cette démarche, alignée avec les meilleures pratiques sectorielles internationales, permet de renforcer l'efficacité matière globale de notre chaîne de valeur tout en réduisant significativement les impacts environnementaux.



Gestion des déchets : une approche fondée sur le principe des 3R

La gestion des déchets chez Maghreb Steel s'inscrit dans une démarche structurée basée sur le principe des 3R : **Réduire, Réutiliser, Recycler**. L'entreprise agit en priorité sur la réduction à la source grâce à l'optimisation des procédés industriels et à l'amélioration continue de l'efficacité matière.

Un tri sélectif à la source est mis en œuvre pour l'ensemble des types de déchets afin de garantir leur séparation efficace et de maximiser leur potentiel de valorisation interne ou externe.

Maghreb Steel développe des filières de recyclage et de valorisation en partenariat avec des acteurs spécialisés, permettant de transformer une grande partie des déchets en ressources utiles. Cette approche contribue à préserver les ressources naturelles et à améliorer la performance environnementale globale.

	2025
Taux global de valorisation des déchets et coproduits industriels	87 T
Co-produits et déchets valorisés	62 000 T
Déchets dangereux générés, traités et valorisés	431 T

Valorisation des scories blanches

Maghreb Steel a lancé en 2025 le processus industriel de valorisation des scories blanches, visant à maximiser la récupération de matière et à renforcer la circularité interne du procédé sidérurgique.

- Ce procédé repose sur :
- La séparation mécanique et magnétique des fractions ferreuses présentes dans les scories, et leur réintégration dans le processus de fusion ferraille permettant leur recyclage direct dans la production d'acier,
 - Le transfert de la fraction restante des scories blanches vers des filières externes, notamment le secteur cimentier, où elle est utilisée comme substituant partiel de la chaux.

Valorisation des principaux coproduits sidérurgiques

Coproduit / Déchet	Volume 2025 (estimation)	Filière de valorisation	Taux de valorisation
Scories noires	Important	Granulats routiers, cimenteries	En cours d'amélioration
Scories blanches	Important	Cimenteries (chaux substituée) + récupération métallique	En cours d'amélioration
Poussières d'aciérie	Modéré	Recyclage zinc (filières spécialisées)	100%
Calamine	Modéré	Industrie métallurgique, cimenteries	100%
Mattes de zinc	Faible	Affinage et réutilisation galvanisation	100%

Scories noires : contribution à la construction durable

Les scories noires issues du processus d'élaboration de l'acier constituent une alternative durable aux granulats naturels utilisés dans les travaux routiers et le génie civil. Elles peuvent également être valorisées comme additif riche en fer dans le secteur cimentier. Cette valorisation contribue à préserver les ressources minérales naturelles et réduire l'empreinte environnementale des projets d'infrastructure et de la construction.

Scories blanches : vers de nouveaux usages industriels

Les scories blanches font l'objet d'une démarche progressive de valorisation, orientée vers la récupération de composés minéraux et la substitution de matières premières industrielles, notamment la chaux, en raison de leur richesse naturelle en composés calciques.

Poussières d'aciérie : récupération de métaux à forte valeur

Collectées via les systèmes de dépoussiérage, les poussières d'aciérie contiennent des éléments métalliques valorisables, notamment du zinc. Leur orientation vers des filières spécialisées permet la récupération de métaux secondaires, la réduction du recours aux ressources minières primaires et l'intégration dans des chaînes de valeur métallurgique circulaires.

Calamine : réintégration dans la chaîne métallurgique

La calamine générée lors du laminage représente une ressource stratégique pour d'autres procédés métallurgiques. Sa valorisation permet une substitution partielle des minerais de fer ainsi qu'une optimisation de l'efficacité matière globale du secteur.

Mattes de zinc

Les mattes de zinc issues du processus de galvanisation de l'acier sont réutilisées, après affinage, par les acteurs spécialisés dans le revêtement des surfaces métalliques.

Oxyde de fer

L'oxyde de fer généré par le secteur sidérurgique possède diverses applications industrielles. Il est notamment utilisé dans l'industrie cimentière, le traitement de l'eau, la fabrication de peintures ainsi que dans différents procédés métallurgiques.

Résidus de broyage de ferraille

Les résidus de broyage sont constitués majoritairement de fractions plastiques et de métaux non ferreux (cuivre, aluminium, etc.). Leur valorisation consiste à séparer les métaux non ferreux en vue de leur recyclage par des fonderies spécialisées. La fraction restante est utilisée comme combustible alternatif de substitution, notamment dans les cimenteries.



● MAITRISE DES ÉMISSIONS ET IMPACTS ENVIRONNEMENTAUX

Dans le cadre de sa politique environnementale, Maghreb Steel déploie un ensemble de mesures destinées à prévenir et à réduire les impacts générés par ses activités industrielles. Cette approche structurée vise à maîtriser les principales sources de pression sur l'environnement, notamment les émissions atmosphériques, les rejets d'effluents et les nuisances pouvant résulter des opérations de production.

Pour assurer un suivi fiable de ces enjeux, l'entreprise met en place un dispositif de contrôle régulier reposant sur des analyses environnementales réalisées par des laboratoires spécialisés. Ces campagnes portent principalement sur la qualité de l'air et le contrôle des effluents industriels. Elles sont complétées par un système interne de surveillance des émissions, des rejets et des niveaux sonores, permettant de vérifier plus fréquemment la conformité réglementaire et de limiter les impacts sur l'environnement local.

Polluant (GRI 305-7)	Source principale	Dispositif de maîtrise	Conformité réglementaire
Poussières totales (PM)	Aciérie EAF,	Dépoussiéreur : Filtres à manches haute efficacité,	Conforme
NOx (oxydes d'azote)	Combustion (fours de réchauffage)	Utilisation du Gaz Utilisation des brûleurs bas -NOX Optimisation des paramètres de combustion	Conforme
SO ₂ (dioxyde de soufre)	Combustion (fours et chaudières)	Substitution Fuel par Gaz au site Bled Solb Optimisation des paramètres de combustion	Conforme
COV (composés organiques volatils)	Ligne de prélaquage	Traitement par incinération des COV	Conforme

En parallèle, Maghreb Steel poursuit un programme d'amélioration de ses installations industrielles afin de renforcer l'efficacité des dispositifs de captation et de traitement des émissions. Dans ce cadre, des actions spécifiques ont été engagées au niveau de l'aciérie, notamment pour optimiser les systèmes de captage des fumées et améliorer l'étanchéité des équipements au niveau du four, contribuant ainsi à la réduction des émissions diffuses et à l'amélioration de la performance environnementale du site.





CAPITAL HUMAIN & CONTRIBUTION AUX COMMUNAUTÉS

CHIFFRES CLÉS



1790

Effectif total
(salariés et
sous-traitants)



29%

Taux des femmes
(encadrement)

9%

Taux de féminisation



24 783

Heures de formation



0

Accident mortel

LA SÉCURITÉ DE NOS COLLABORATEURS : UNE PRIORITÉ STRATÉGIQUE

La santé et la sécurité des collaborateurs constituent une priorité stratégique pour Maghreb Steel et un pilier essentiel de sa performance durable. L'entreprise s'appuie sur un Système de Management Intégré (SMI) fondé sur une approche proactive de prévention, intégrant l'identification, l'évaluation et la maîtrise des risques liés aux activités industrielles. Aligné sur la norme internationale ISO 45001, ce dispositif garantit une gestion structurée des risques et une amélioration continue des performances en matière de sécurité. Le pilotage est assuré à travers un comité sécurité mensuel, permettant le suivi des indicateurs, l'analyse des incidents et la mise en œuvre d'actions correctives. Par ailleurs, des audits réguliers, des inspections terrain et des programmes de sensibilisation contribuent à renforcer durablement la culture sécurité et l'engagement de l'ensemble des collaborateurs.

Formation et Sensibilisation à la sécurité

En 2025, Maghreb Steel a renforcé son dispositif de prévention des risques à travers un programme structuré de formation combinant des approches théoriques, pratiques et immersives. L'objectif est de développer les compétences des collaborateurs et des sous-traitants internes en matière de sécurité.

Au total, plus de 54 sessions de formation ont été réalisées, représentant 1 838 heures de formation en santé et sécurité au travail. Ces actions ont couvert plusieurs domaines, notamment :

- L'intégration sécurité des nouvelles recrues
- Les habilitations (conduite d'engins, travail en hauteur, habilitation électrique, etc.)
- Le sauvetage et le secourisme au travail
- L'intervention contre l'incendie
- Les risques ATEX et les risques chimiques

Par ailleurs, l'entreprise a lancé le programme CLS (Cycle Leadership Sécurité), visant à développer les compétences des chefs d'entité en matière de sécurité. Le niveau 1 du cycle a été déployé en 2025, tandis que le niveau 2 est prévu en 2026, en collaboration avec une école spécialisée.



Les journées sécurité 2025

L'année 2025 a été marquée par la onzième édition des Journées Annuelles de la Sécurité, coïncidant avec la Journée mondiale de la santé et de la sécurité au travail du 28 avril, un rendez-vous désormais incontournable chez Maghreb Steel. Ces journées ont rassemblé l'ensemble des collaborateurs autour d'un objectif clair : renforcer la culture sécurité et promouvoir une prévention active.

Le programme a notamment inclus :

- Des formations et ateliers thématiques portant sur les risques critiques ;
- Des stands d'information dédiés aux risques spécifiques, accompagnés de démonstrations d'équipements de sécurité ;
- Des simulations d'intervention d'urgence ;
- Des retours d'expérience sur les incidents survenus au cours de l'année.

Ces journées ont également permis de valoriser les efforts collectifs et les bonnes pratiques observées sur le terrain, tout en renforçant la vigilance et l'engagement des équipes en matière de sécurité.





Safety corner : promotion de la culture sécurité

Maghreb Steel a rénové son **Safety Corner**, un espace entièrement dédié à la sensibilisation et au partage d'informations sur la sécurité et qui constitue un point de passage essentiel pour les nouveaux collaborateurs, visiteurs et sous-traitants.



	2025
Accidents mortels	0
Maladies professionnelles	0
Taux de fréquence accidents	5%
Taux de gravité accidents	0,11%
Heures de formation SST	1838
Nbr de VOSE (Visites d’Observation Sécurité et Environnement)	4544

Prévention Proactive : VOSE & VFL

Les VOSE (Visites d’Observation Sécurité et Environnement) et les VFL (Visible Felt Leadership) constituent des dispositifs clés déployés par Maghreb Steel pour renforcer durablement la culture sécurité et environnement au sein de l’entreprise. Ces démarches reposent sur une présence active et régulière sur le terrain, visant à impliquer l’ensemble des collaborateurs, y compris le management, dans l’observation des situations de travail, l’identification des écarts et la promotion des comportements sûrs.

Les VOSE permettent de détecter de manière proactive les risques, d’analyser les situations à potentiel accidentogène et de mettre en place des actions correctives immédiates. Les VFL, quant à elles, traduisent l’engagement visible du leadership en matière de sécurité, en favorisant le dialogue avec les équipes, la remontée des préoccupations et le renforcement de la responsabilisation individuelle et collective.

Programme 5S : Levier de la sécurité opérationnelle

En 2025, le programme 5S a confirmé son rôle structurant dans l’amélioration des conditions de travail et la réduction des risques opérationnels au sein de Maghreb Steel. Fondé sur des évaluations régulières des zones, une forte mobilisation des équipes et une dynamique d’amélioration continue, ce dispositif a permis de maintenir un haut niveau d’organisation, de propreté et de discipline opérationnelle.

Dans une logique de reconnaissance et de valorisation des bonnes pratiques, une zone chaque mois une équipe, ayant atteint les meilleurs standards en matière de 5S, est récompensée et contribuant ainsi à renforcer l’engagement collectif.

SANTÉ & BIEN-ÊTRE AU TRAVAIL

Prévention et promotion de la santé des collaborateurs

Maghreb Steel accorde une importance particulière à la préservation de la santé et au bien-être de ses collaborateurs. Au-delà de la prévention des risques professionnels, l'entreprise déploie des initiatives visant à promouvoir la santé, sensibiliser aux bonnes pratiques et accompagner les collaborateurs dans une démarche de prévention durable.

Dans ce cadre, plusieurs actions de sensibilisation et de prévention sont organisées régulièrement afin d'encourager les comportements favorables à la santé et de renforcer la culture de prévention au sein de l'entreprise.

Parmi ces initiatives figurent notamment des campagnes de dépistage et de sensibilisation médicale, destinées à favoriser la prévention et la détection précoce de certaines pathologies. En 2025, Maghreb Steel a organisé une campagne de dépistage du cancer du sein à destination de ses collaboratrices, ainsi qu'une campagne de dépistage du cancer de la prostate destinée aux collaborateurs.

L'entreprise encourage également l'engagement solidaire de ses collaborateurs à travers des actions de santé publique. Des campagnes de don de sang, organisées en partenariat avec le Centre National de Transfusion Sanguine, ont permis aux collaborateurs de contribuer à une cause vitale tout en renforçant la sensibilisation à l'importance du don de sang.

Par ailleurs, Maghreb Steel promeut un mode de vie actif et équilibré à travers des initiatives favorisant l'activité physique et le bien-être des collaborateurs. La participation à des événements sportifs, tels que les tournois du foot et les courses.



Promotion du bien-être et la cohésion des équipes

Grâce au Comité des Œuvres Sociales (COS), Maghreb Steel accompagne ses collaborateurs dans tous les moments importants de leur vie professionnelle et personnelle, contribuant à un environnement de travail solidaire, motivant et respectueux de l'équilibre vie professionnelle - vie privée.



Le Comité des Œuvres Sociales (COS) de Maghreb Steel joue un rôle essentiel dans la promotion du bien-être des collaborateurs et le renforcement de la cohésion au sein de l'entreprise. À travers diverses initiatives sociales, culturelles et récréatives, le COS contribue à améliorer la qualité de vie des salariés et à renforcer le lien entre l'entreprise, les collaborateurs et leurs familles.

En 2025, plusieurs activités ont été organisées afin de favoriser les moments de convivialité et d'échange entre les équipes. Parmi ces initiatives figurent notamment l'organisation de voyages dédiés aux collaboratrices ainsi que des voyages réservés aux collaborateurs, permettant de partager des moments de détente et de découverte dans un cadre convivial. Des voyages ont également été proposés, offrant aux participants l'opportunité de découvrir différentes destinations et de renforcer les relations professionnelles dans une atmosphère conviviale.

Le COS a également organisé des activités destinées aux familles des collaborateurs. Une journée ludique a notamment été organisée pour enfants des salariés au parc Dream Village, leur permettant de profiter d'activités éducatives et récréatives dans un environnement sécurisé.

Par ailleurs, le COS a rendu hommage à plusieurs collaborateurs à l'occasion de leur départ à la retraite. Des cérémonies de reconnaissance ont été organisées pour saluer leur engagement et leur contribution au développement de l'entreprise, avec notamment l'organisation d'une Omra offerte à aux retraités de l'année. Cette initiative illustre la culture de reconnaissance et de valorisation du parcours professionnel promue par Maghreb Steel.

À travers ces différentes actions, le COS contribue activement à renforcer l'esprit d'équipe, la solidarité et le sentiment d'appartenance des collaborateurs, tout en participant à la construction d'un environnement de travail convivial et engagé.

DÉVELOPPEMENT ET VALORISATION DES TALENTS ET COMPÉTENCES

Le capital humain constitue un levier essentiel de la performance durable de Maghreb Steel. L'entreprise place le développement des compétences, la valorisation des talents et la structuration des parcours professionnels au cœur de sa stratégie.

À travers un programme de formation structuré, les collaborateurs sont accompagnés dans le renforcement de leurs compétences techniques, managériales et comportementales, dans des domaines clés tels que la sécurité industrielle, l'excellence opérationnelle, la qualité, l'innovation et les nouvelles technologies.

Conçus en lien étroit avec les exigences des métiers et les évolutions du secteur sidérurgique, ces dispositifs contribuent à renforcer l'employabilité, à soutenir l'évolution professionnelle et à accompagner la transformation de l'entreprise.

Les formations techniques occupent une place centrale, notamment autour des procédés sidérurgiques, de la maintenance, des systèmes de management et des enjeux HSE, afin de garantir un haut niveau de maîtrise opérationnelle dans un environnement industriel en constante évolution.



Digitalisation des formations : vers un apprentissage plus agile et accessible

Maghreb Steel a lancé un projet d'une plateforme de e-learning afin de moderniser ses dispositifs de formation et de faciliter l'accès des salariés aux contenus pédagogiques. Cette plateforme permet aux collaborateurs de suivre des formations en ligne de manière flexible, tout en assurant un suivi structuré des parcours d'apprentissage.

La plateforme intègre également trois modules d'intégration dédiés à la sécurité, destinés à sensibiliser les nouveaux arrivants et à rappeler aux salariés les règles essentielles de sécurité à respecter sur le site. Par ailleurs, une vidéo d'intégration destinée aux visiteurs a été produite afin de leur présenter, de manière claire et pédagogique, les principales consignes de sécurité à respecter avant leur accès aux installations de l'entreprise.

Formation	2025
Nb de salariés ayant bénéficié d'une formation (en % de l'effectif global)	60%
Budget formation en % de la masse salariale	1,1%
Nombre de jours de formation	3540
Nombre de jours hommes de formation moyen par salarié	1,6
Nombre de salariés formés	1081
Nombre total d'heures de formation	24783

Attractivité et fidélisation des talents

Pour attirer et retenir les meilleurs profils, Maghreb Steel propose une politique de rémunération compétitive et équitable, complétée par un package d'avantages sociaux destiné à améliorer la qualité de vie de ses collaborateurs et de leurs familles. Cette politique d'attractivité s'accompagne d'un programme d'intégration structuré pour les nouvelles recrues, leur permettant de s'approprier rapidement la culture d'entreprise, les processus opérationnels et les valeurs de l'entreprise.

L'engagement de Maghreb Steel envers ses collaborateurs se traduit également par des dispositifs de soutien social : organisation d'événements sportifs et culturels, accompagnement des situations médicales difficiles, accès à des centres d'estivage et actions à destination des familles.



DROITS DE L'HOMME ET INCLUSION



Maghreb Steel inscrit son modèle social dans le respect de la dignité humaine et la valorisation de la diversité, considérée comme un levier de performance durable. L'entreprise s'engage à garantir l'égalité des chances et à promouvoir un environnement de travail inclusif, fondé sur des principes de respect, d'équité et de non-discrimination.

Sa politique repose sur une tolérance zéro à l'égard de toute forme de discrimination, de harcèlement ou de traitement dégradant, appliquée à l'ensemble de la chaîne de valeur, incluant collaborateurs, stagiaires, sous-traitants et partenaires.

Dans cette dynamique, Maghreb Steel participe activement à des initiatives en faveur de l'insertion professionnelle des personnes en situation de vulnérabilité, notamment en partenariat avec l'AMH et HandicapMaroc. Ces actions contribuent à identifier des talents, à favoriser leur employabilité et à promouvoir une intégration professionnelle durable. Cet engagement se concrétise également par l'accueil de stagiaires et de candidats, leur offrant des opportunités de développement et d'autonomisation.

Inclusion et diversité :Maghreb Steel, un acteur engagé pour l'égalité des chances

Dans le cadre de sa politique de diversité et d'inclusion, Maghreb Steel a participé à plusieurs initiatives en faveur de l'insertion professionnelle des personnes en situation de vulnérabilité, notamment avec l'AMH et HandicapMaroc. Ces actions ont permis d'identifier des talents, de mener des entretiens équitables et d'accompagner les candidats dans le développement de leur employabilité.

Promouvoir la féminisation et l'équité professionnelle

La promotion de la mixité constitue un axe structurant de la politique RH de Maghreb Steel. L'entreprise œuvre à renforcer la présence féminine à tous les niveaux de l'organisation, en garantissant l'équité dans les processus de recrutement, d'évaluation et d'évolution de carrière.

Des actions spécifiques sont mises en place pour favoriser l'accès des femmes aux métiers industriels, notamment en production, maintenance et ingénierie, tout en sensibilisant les équipes aux enjeux de diversité et à la lutte contre les stéréotypes de genre.

En 2025, Maghreb Steel a recruté plusieurs femmes, illustrant son engagement en faveur d'une organisation plus inclusive et équilibrée.

DONNÉES SOCIALES 2025

Effectif global			
	2023	2024	2025
Maghreb Steel	966	1123	1153
Intérimaires	654	644	638
Total	1620	1767	1791

Répartition de l'effectif par genre			
	2023	2024	2025
Femmes	71	77	99
Hommes	895	1046	1054
	966	1123	1153

Répartition par grade			
	2023	2024	2025
Cadre	224	226	242
Maitrise	139	621	126
Opérateur	183	276	271
Technicien	420	485	514
	966	1608	1153

Répartition par pyramide d'âge			
	2023	2024	2025
<=25	40	56	72
>55	72	78	74
26-->35	265	327	334
36-->45	356	393	387
46-->55	233	269	286
	966	1608	1153

Répartition par ancienneté			
	2023	2024	2025
> 30	27	28	22
25-->30	24	33	39
20-->25	116	125	113
15-->20	111	126	187
10-->15	250	203	133
5-->10	124	218	228
< 5	314	390	431
	966	1123	1153

Evolution de l'emploi			
	2023	2024	2025
Nb de recrutements MS		153	196
Turnover des Employés	7,2%	9,5%	13%

Dialogue social			
	2023	2024	2025
Nb de jours de grève	0	0	0
Nb de représentants du personnel	14	14	14

Nombre des femmes cadre	
2025	
Femmes cadres	71

DIALOGUE SOCIAL ET PARTICIPATION

Le dialogue social est un pilier fondamental d'un climat de travail serein, productif et propice à la transformation durable. L'entreprise entretient des relations constructives et transparentes avec les représentants du personnel, fondées sur le respect mutuel, la bonne foi et une culture de concertation ouverte.

Des instances de représentation du personnel actives et reconnues

Conformément aux dispositions du Code du Travail marocain, Maghreb Steel assure la représentation effective de son personnel à travers des instances dédiées. L'entreprise veille à fournir à ces représentants l'ensemble des moyens humains, matériels et informationnels nécessaires à l'exercice optimal de leurs mandats. Les séances de concertation sont organisées régulièrement, abordant notamment les conditions de travail, les projets impactant les salariés, la politique sociale, ainsi que les enjeux de santé et sécurité au travail.

Participation des collaborateurs et culture d'engagement

Au-delà des instances formelles de représentation, Maghreb Steel favorise la participation directe de ses collaborateurs à l'amélioration continue de l'entreprise.

Des dispositifs de remontée d'informations, de suggestions d'amélioration et de signalement sont mis en place pour permettre à chaque salarié de contribuer activement à la performance collective. Cette culture participative renforce le sentiment d'appartenance et l'engagement des équipes.

La Commission des Initiatives Sociétales, mise en place par Maghreb Steel, illustre cette logique participative : elle associe les collaborateurs à l'identification, la sélection et le suivi des projets d'intérêt collectif portés par l'entreprise dans ses territoires d'implantation. En devenant acteurs des décisions qui les concernent et de celles qui concernent leurs communautés, les collaborateurs renforcent leur engagement et leur sens de la responsabilité.



CONTRIBUTION ET COCRÉATION DE VALEUR AVEC LES COMMUNAUTÉS LOCALES

Maghreb Steel est convaincu que la réussite industrielle et économique d'une entreprise ne peut se concevoir indépendamment de son ancrage territorial et de sa contribution au développement des communautés qui l'entourent. À travers une démarche d'engagement communautaire structurée et ambitieuse, l'entreprise agit concrètement au service des populations riveraines de ses sites de Tit Mellil et de Bled Solb, en particulier en matière d'éducation, de protection de l'environnement, de soutien aux personnes vulnérables et d'insertion professionnelle.

Engagement sociétal : Maghreb Steel mobilise ses collaborateurs au service des communautés



Pour structurer et amplifier son impact communautaire, Maghreb Steel a mis en place une Commission des Initiatives Sociétales. Cet organe dédié a pour mission de promouvoir l'implication des collaborateurs dans des projets à valeur ajoutée pour les communautés locales, d'examiner les propositions d'initiatives soumises, de recommander l'octroi de subventions aux projets retenus et d'accompagner leur mise en œuvre sur le terrain.

La commission s'appuie sur une vision claire : mettre en œuvre une stratégie d'engagement associatif efficace, capable de générer un impact durable et significatif, tout en permettant aux collaborateurs impliqués de s'approprier les outils de la démarche RSE à travers leur action sur le terrain.

Le soutien de Maghreb Steel peut prendre plusieurs formes (formations, dons en nature, mise à disposition de temps et de compétences) et est conditionné par l'implication active d'au moins un collaborateur de l'entreprise dans les activités soutenues.

Green Challenge : L'innovation au service de l'environnement

Le Green Challenge de Maghreb Steel mobilise les collaborateurs autour de projets écologiques innovants, favorisant l'émergence de solutions durables et renforçant la culture environnementale au sein des équipes et des territoires d'implantation.



Agir pour la nature avec les jeunes génération

Dans le cadre de la semaine Environnement 2025, Maghreb Steel a organisé une opération de nettoyage de forêt en partenariat avec une école locale, mobilisant collaborateurs et élèves pour préserver un espace naturel et collecter les déchets.

Au-delà de son impact environnemental, cette initiative a permis de sensibiliser les jeunes aux enjeux de la protection de l'environnement, du tri des déchets et de la préservation des écosystèmes. Elle s'inscrit dans une démarche citoyenne visant à transmettre des valeurs durables et à renforcer les liens entre l'entreprise et les communautés locales.



Plantation d'arbres à Bled Solb

Maghreb Steel a mené une campagne de plantation d'arbres sur le site de Bled Solb, avec la mobilisation de collaborateurs volontaires. Cette initiative a permis de planter plusieurs centaines d'arbres, contribuant à la reforestation d'une zone industrielle. Elle participe ainsi à l'amélioration du cadre de vie des riverains et à la préservation de l'environnement.



Des partenariats associatifs au service du développement local

Maghreb Steel contribue à la dynamique culturelle, sportive et associative locale en accompagnant des projets valorisant les talents et renforçant la cohésion sociale, affirmant ainsi son rôle d'acteur engagé sur son territoire.

Aménagement des lieux communautaires

Maghreb Steel a mené des actions d'aménagement au profit des communautés locales, visant à améliorer la sécurité et le confort des espaces collectifs. L'entreprise a notamment contribué à la sécurisation d'un terrain communal et soutenu des projets d'infrastructure dans la région de Mohammédia.



Promotion de la lecture

Maghreb Steel a soutenu l'organisation d'un concours de lecture à l'école Al Sufa à Mohammédia, destiné à encourager la pratique de la lecture auprès des élèves. L'initiative a mobilisé 40 participants autour d'objectifs adaptés, incluant la lecture en français. L'entreprise a contribué aux récompenses et à la valorisation des élèves lors d'une cérémonie réunissant enseignants et parents.



Partenariats académiques et ouverture sur l'enseignement supérieur

Maghreb Steel a accueilli des visites d'étudiants d'ESCA et de l'ESITH, leur permettant de découvrir les métiers de la sidérurgie, les processus industriels et les enjeux de durabilité. L'entreprise a également signé un partenariat avec ESCA, offrant des avantages financiers sur les programmes de formation pour les salariés et leurs conjoints, ainsi que des réductions sur les frais de scolarité pour leurs enfants.



Rencontre des Alumni : un moment de partage et de retrouvailles

Maghreb Steel a organisé une rencontre dédiée à ses Alumni en juin 2025. Cet événement convivial a rassemblé d'anciens collaborateurs autour d'un moment d'échange et de partage. Il a permis de renforcer les liens, de valoriser les parcours et de maintenir une relation durable avec la communauté des anciens.



CADRE ET RÉFÉRENTIELS DE REPORTING

MÉTHODOLOGIE ET DONNÉES

Cadre et référentiels de reporting

Le présent rapport ESG vise à présenter de manière transparente et structurée les performances environnementales, sociales et de gouvernance de Maghreb Steel ainsi que les initiatives mises en œuvre pour accompagner la transition vers une industrie plus durable.

La préparation de ce rapport s'inscrit dans une démarche volontaire de transparence vis-à-vis des parties prenantes de l'entreprise et répond à l'évolution des attentes en matière de reporting extra-financier, notamment les recommandations de l'AMMC (Autorité Marocaine du Marché des Capitaux) et les standards internationaux.

Référentiels appliqués

Référentiel	Application
GRI Standards 2021 (Global Reporting Initiative)	Référentiel principal, structure et indicateurs du rapport
ESRS / CSRD (European Sustainability Reporting Standards)	Cadre de référence pour la double matérialité et la structure des engagements ESG
SASB - Metals & Mining	Indicateurs sectoriels spécifiques à la sidérurgie
Objectifs de Développement Durable ONU (ODD)	Alignement des contributions sociétales
Global Compact (10 principes)	Cadre éthique et gouvernance RSE
AMMC - Circulaire ESG	Conformité réglementaire marché des capitaux marocain

Périmètre de reporting

Le présent rapport couvre les activités opérationnelles de Maghreb Steel sur l'ensemble de ses sites industriels, à savoir :

- Le complexe sidérurgique de Bled Solb (Mohammedia) — Aciérie EAF, laminoirs à chaud
- Le complexe de Tit Mellil (Casablanca) — Laminoir à froid, galvanisation, prélaquage, panneaux sandwich, tubes et profilés

L'exercice de reporting couvre l'année civile 2025 (1er janvier au 31 décembre 2025). Les données financières consolidées sont celles de l'exercice fiscal 2025.

Processus de collecte des données

Les données ESG sont collectées auprès des différentes directions opérationnelles et fonctionnelles de Maghreb Steel via un processus formalisé de remontée d'informations. Les données environnementales (consommations énergétiques, eau, déchets, émissions GES) sont issues des systèmes de mesure et de comptage des sites industriels, complétées par des analyses laboratoire et des bilans périodiques. Les données sociales (effectifs, accidents, formations) sont issues du Système d'Information Ressources Humaines . Les données de gouvernance sont issues des procès-verbaux des instances de gouvernance et du dispositif de reporting réglementaire. Pour les émissions de GES (scopes 1 et 2), les facteurs d'émission utilisés sont ceux exigés par le règlement MACF (Mécanisme d'ajustement du Carbone au frontière) et la norme ISO 14004-2 relative au calcul de l'intensité carbone d'acier : route EAF



INDEX GRI ODD ESRS AMMC

Circulaire AMMC Annex III.2.M	GRI 2021	ODD	Pages	Omission
I. Profil de l'émetteur	GRI 1: Principes généraux	12, 16, 17		
I. Profil de l'émetteur – Stratégie en matière de responsabilité sociétale et environnementale	GRI 2-1 à 2-13. Profil de MAGHREBSTEEL	16, 17	7-10,	
I. Profil de l'émetteur – Référentiels adoptés pour l'élaboration du rapport	GRI 2-14 & 15. Stratégie	8, 9, 12, 13	18	
I. Profil de l'émetteur – Périmètre du reporting ESG	GRI 2-45 à 2-56: Pratique de reporting	12, 16	47	
I. Profil de l'émetteur – Note méthodologique sur la collecte des données ESG	GRI 2-45 à 2-56: Pratique de reporting	12, 16	47	
I. Profil de l'émetteur – Analyse de matérialité	GRI 2-45 à 2-56. Pratique de reporting	12, 16	47	
II. Activités et leurs impacts sur l'environnement – Politique environnementale	GRI 3-1: Explication des enjeux pertinents et de leurs périmètres	12	20 - 21	
II. Activités et leurs impacts sur l'environnement – Actions et mesures pour réduire les impacts	GRI 2-14 & 15: Stratégie	8, 9, 12, 13	31	
II. Activités et leurs impacts sur l'environnement – Mesures de gestion et d'élimination des déchets	GRI 3: Material Topics 2021	12	32-37	
II. Activités et leurs impacts sur l'environnement – Consommation d'eau et mesures prises pour son optimisation	GRI 306: Déchets	12	35 - 36	
II. Activités et leurs impacts sur l'environnement – Consommation d'énergie et mesures prises pour son optimisation	GRI 303: Eau et Effluents	6, 12	34	
II. Activités et leurs impacts sur l'environnement – Consommation des matières premières et mesures prises pour son optimisation	GRI 302: Energie	7, 12, 13	33 - 34	
II. Activités et leurs impacts sur l'environnement – Litiges et poursuites environnementales	GRI 305: Emissions	13	32 & 37	
III. Politique RH – Égalité hommes et femmes	GRI 301: Matières	12	36	
III. Politique RH – Formation	GRI 3: Material Topics 2021	5, 10	22	
III. Politique RH – Gestion des carrières	GRI 405: Diversité et égalité des chances	4, 8	42 - 43	
III. Politique RH – Insertion des personnes handicapées	GRI 404: Education et Formation	8	42	
III. Politique RH – Recrutement	GRI 401: Emploi	5, 10	42 - 43	
III. Politique RH – Rémunération	GRI 405: Diversité et égalité des chances	8	43	
IV. Indicateurs RH – Effectif – Répartition par ancienneté	GRI 401. Emploi	8	43	
IV. Indicateurs RH – Effectif – Répartition par genre	GRI 401. Emploi	8	43	
IV. Indicateurs RH – Effectif par branche d'activité	GRI 405. Diversité et égalité des chances	8	43	
IV. Indicateurs RH – Effectif par catégorie et genre	GRI 401. Emploi	5, 10	43	
IV. Indicateurs RH – Effectif par nature de contrat	GRI 405. Diversité et égalité des chances	8	43	
IV. Indicateurs RH – Recrutements par catégorie	GRI 401. Emploi	8	43	
IV. Indicateurs RH – Démissions par catégorie	GRI 401. Emploi	8	43	

Circulaire AMMC Annex III.2.M	GRI 2021	ODD	Pages	Omission
IV. Indicateurs RH – Licenciements par catégorie	GRI 401. Emploi			
IV. Indicateurs RH – Accidents de travail	GRI 403. Santé et Sécurité au travail	3, 8	38	
IV. Indicateurs RH – Jours de grève	GRI 402. Relations Employés / Direction	8	22	
IV. Indicateurs RH – Litiges sociaux individuels et collectifs	GRI 402. Relations Employés / Direction	8	44	
IV. Indicateurs RH – Représentants du personnel	GRI 402. Relations Employés / Direction	8	44	
IV. Indicateurs RH – Schémas d'intéressement et de participation	GRI 401. Emploi	8	43	
V. Gouvernance – Composition de l'organe de gouvernance	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16	26	
V. Gouvernance – Membres exécutifs et non exécutifs	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16	26	
V. Gouvernance – Membres indépendants	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16	26	
V. Gouvernance – Critères de qualification des administrateurs indépendants	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		
V. Gouvernance – Dates de nomination et durée des mandats	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16	26	
V. Gouvernance – Fonctions au sein des instances de gouvernance	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16	26	
V. Gouvernance – Parties liées de suivi	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16	24-26	
V. Gouvernance – Nombre de mandats par administrateur	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		
V. Gouvernance – Âge des administrateurs	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		
V. Gouvernance – Nationalité des administrateurs	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		
V. Gouvernance – Qualifications et expériences des administrateurs	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		
V. Gouvernance – Comités spécialisés et leurs compositions	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16	27	
V. Gouvernance – Assiduité aux séances du conseil	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		
V. Gouvernance – Rémunération des administrateurs	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		Donnée non disponible
V. Gouvernance – Rémunération des dirigeants	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		Donnée non disponible
V. Gouvernance – Relation et communication avec les actionnaires	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16	26	
V. Gouvernance – Processus d'évaluation de la performance du conseil	GRI 2-18 à 2-39. Gouvernance	16		Donnée non disponible
VI. Éthique & RSE – Mesures prises pour prévenir la corruption	GRI 205. Lutte contre la corruption	16	28 - 29	
VI. Éthique & RSE – Impact économique et social sur les populations locales	GRI 413. Communautés locales	1, 11	45	
VI. Éthique & RSE – Impact des investissements en matière d'infrastructures et services publics	GRI 413. Communautés locales	1, 11	45	
VI. Éthique & RSE – Actions correctives suite à des impacts négatifs	GRI 2-16 & 17. Éthique et intégrité	16		
VI. Éthique & RSE – Conditions de dialogue avec les parties prenantes	GRI 2-4à à 2-44 Implication des parties prenantes	16, 17	22	
VI. Éthique & RSE – Politique et critères de sélection des parties prenantes	GRI 2-4à à 2-44 Implication des parties prenantes	16, 17	22	
VI. Éthique & RSE – Objectifs et engagements en matière de RSE	GRI 3-2. Approche managériale et ses composantes	12	19	
VI. Éthique & RSE – Réalisations des trois dernières années en matière de RSE	GRI 3-3. Evaluation de l'approche managériale	12	23	
VI. Éthique & RSE – Impact des actions RSE sur la performance économique et financière	GRI 201. Performance économique	8	14, 15 & 16	

Circulaire AMMC
Annex III.2.M

VI. Éthique & RSE – Articulation de la
démarche RSE autour des objectifs
métiers

GRI 2021

ODD

Pages

Omission

GRI 2-14 & 15. Stratégie	8, 9, 12, 13	19	
GRI 202. Présence sur le marché	8, 10	12 & 13	
GRI 204. Pratiques d'achats	12	30	
GRI 207. Fiscalité	16, 17		
GRI 304. Biodiversité	14, 15	21	
GRI 307. Conformité environnementale	12, 16	9, 15, 16 & 31 - 37	
GRI 308. Évaluation environnementale des fournisseurs	12	30	
GRI 406. Non-discrimination	5, 10, 16	42 - 43	
GRI 408. Travail des enfants	8, 16	30	
GRI 409. Travail forcé ou obligatoire	8, 16	30	
GRI 410. Pratiques de sûreté	16	29	
GRI 414. Évaluation sociale des fournisseurs	8, 12	29	
GRI 416. Santé et sécurité des clients	3	15	
GRI 417. Commercialisation et étiquetage	12	12 & 15	
GRI 418. Confidentialité des données clients	16	29	



The background of the slide features a blurred image of financial documents. On the left, a line chart is visible with a legend entry for 'Series2' marked by an orange square. To the right, a horizontal bar chart displays data for the months of August, September, October, and November. The bottom right portion of the slide is covered by a solid dark blue diagonal overlay, which serves as the background for the title text.

RAPPORT FINANCIER ANNÉE 2025

SOMMAIRE

A. COMPTES ANNUELS SOCIAUX	53
B. COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS	88
C. RAPPORT SPÉCIAL COMPTES	110
D. ÉTAT DES HONORAIRES VERSÉS AUX CONTRÔLEURS DES COMPTES	115
E. RAPPORT DE GESTION	117
F. LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE	139



A. COMPTES ANNUELS SOCIAUX



76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc

MAGHREB STEEL S.A

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025



76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la société
MAGHREB STEEL S.A.
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société **MAGHREB STEEL S.A.** (la « société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **2.398.742.072 MAD** dont un bénéfice net de **609.284.640 MAD**.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société **MAGHREB STEEL S.A** au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-dessous « continuité d'exploitation » constitue une question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Question clé de l'audit	Notre réponse
Continuité d'exploitation	
<p>La société avait connu par le passé des difficultés à honorer ses engagements vis-à-vis de ses créanciers.</p> <p>Dans ce contexte, la société a signé des protocoles d'accord pour la restructuration de ses dettes bancaire et privée dont le solde s'élève au 31 décembre 2025 à MMAD 3 297 soit 47% du total du passif de la société qui sont ventilées comme suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dette à long terme pour MMAD 1 447 ; - Dette à court terme pour MMAD 1 850 ; <p>Nous avons considéré que la continuité d'exploitation de la société constitue un point clé d'audit compte tenu du contexte macro-économique du secteur de la sidérurgie dans lequel opère la société, combiné à un endettement significatif.</p>	<p>Nous avons examiné les modalités mises en œuvre par la Direction pour l'appréciation du risque de continuité d'exploitation et sa couverture. Nos travaux ont consisté notamment à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vérifier le respect d'application du protocole d'accord signé avec les banques qui prévoit un remboursement de la dette senior selon la formule (pay as you can) ; - Analyser le budget pour apprécier la capacité financière de la société sur les douze prochains mois ; - Interroger la Direction concernant sa connaissance de circonstances ou d'événements postérieurs au 31 décembre 2025, survenus ou potentiels, qui seraient susceptibles de remettre en cause la capacité financière de la société.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer

sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

Casablanca, le 27 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS

forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Adnane LOUKILI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Oud Sidi - Casablanca
Tél : 05 22 64 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

Tableau n° 1

BILAN (Actif)

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

ACTIF		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortis & provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	60 629 254,54	43 604 440,54	17 024 814,00	38 885 873,60
. Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	60 629 254,54	43 604 440,54	17 024 814,00	38 885 873,60
. Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	28 715 441,88	21 498 900,48	7 216 541,40	12 175 504,89
. Immobilisations en recherche et développement	14 061 400,00	12 347 319,44	1 714 080,56	3 949 130,23
. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	14 289 012,88	9 151 581,04	5 137 431,84	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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	5 984 137 609,68	2 879 911 725,75	3 104 225 883,93	3 124 304 954,20
. Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
. Constructions	624 450 148,94	310 593 529,71	313 856 619,23	303 502 802,84
. Installations techniques, matériel et outillage	5 217 055 373,63	2 537 450 737,06	2 679 604 636,57	2 745 253 888,14
. Matériel transport	18 580 393,10	11 561 465,50	7 018 927,60	10 639 961,40
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	30 345 962,40	20 305 993,48	10 039 968,92	11 401 616,43
. Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
. Immobilisations corporelles en cours	93 705 731,61		93 705 731,61	53 506 685,39
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	87 066 087,00	0,00	87 066 087,00	119 840 191,95
. Prêt immobilisés	982 469,87	0,00	982 469,87	1 627 324,81
. Autres créances financières	80 254 017,13	0,00	80 254 017,13	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
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	12 757,10	0,00	12 757,10	1 367,37
. Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
. Augmentation des dettes financières	12 757,10		12 757,10	1 367,37
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 160 561 150,20	2 945 015 066,77	3 215 546 083,43	3 295 207 892,01
STOCKS (F)	1 764 098 593,05	0,00	1 764 098 593,05	1 741 177 364,77
. Marchandises	0,00	0,00	0,00	939 466,20
. Matières et fournitures consommables	794 145 108,04	0,00	794 145 108,04	722 540 119,64
. Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
. Produits intermédiaires et produits résiduels	643 846 169,41	0,00	643 846 169,41	658 537 347,84
. Produits finis	326 107 315,60	0,00	326 107 315,60	359 160 431,09
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 189 490 115,50	111 328 925,49	2 078 161 190,01	2 048 360 801,93
. Fournis débiteurs, avances et acomptes	92 949 844,54	0,00	92 949 844,54	23 870 383,56
. Clients et comptes rattachés	1 964 064 304,94	111 328 925,49	1 852 735 379,45	1 896 558 179,86
. Personnel	654 003,95	0,00	654 003,95	730 328,84
. Etat	121 543 766,91		121 543 766,91	111 209 463,93
. Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
. Autres débiteurs	2 190 220,13	0,00	2 190 220,13	2 367 221,55
. Comptes de régularisation Actif	8 087 975,03		8 087 975,03	13 625 224,19
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
(Eléments circulants)	449 578,83	0,00	449 578,83	426 765,84
TOTAL II (F+G+H+I)	3 954 038 287,38	111 328 925,49	3 842 709 361,89	3 789 964 932,54
TRESORERIE-ACTIF				
. Chèques et valeurs à encaisser	479 318,00		479 318,00	479 318,00
. Banque.T.G et C.C.P	1 946 707,13	0,00	1 946 707,13	612 339,40
. Caisse, Régies d'avances et accréditifs	218 910,61		218 910,61	230 265,51
TOTAL III	2 644 935,74	0,00	2 644 935,74	1 321 922,91
TOTAL GENERAL I + II + III	10 117 244 373,32	3 056 343 992,26	7 060 900 381,06	7 086 494 747,46

0,00

0,00

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Tableau n° 1

BILAN (PASSIF)

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		
. Capital social ou personnel (1)	500 000 000,00	500 000 000,00
moins : actionnaires, Capital souscrit non appelé	-	-
. Prime d'émission, De fusion, d'apport	-	-
. Ecart de réévaluation	-	-
. Réserve légale	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)	609 284 639,84	246 581 986,79
Total des capitaux propres (A)	2 363 920 044,88	1 754 635 405,04
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	34 822 026,62	39 822 026,18
. Subventions d'investissement	34 822 026,62	39 822 026,18
. Provisions réglementées	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 446 823 478,68	1 868 908 248,25
. Emprunts obligataires	447 327 415,18	539 367 415,19
. Autres dettes de financement	999 496 063,50	1 329 540 833,06
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)	12 757,21	1 367,37
. Provisions pour risques	12 757,21	1 367,37
. Provisions pour charges	-	-
ECARTS DU CONVERSION-PASSIF (E)	10 797,59	15 893,94
. Augmentation des créances immobilisées.	-	-
. Diminution des dettes de financement	10 797,59	15 893,94
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 845 589 104,98	3 663 382 940,78
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 359 909 239,89	1 092 636 387,36
. Fournisseurs et comptes rattachés	665 972 028,68	534 018 899,25
. Client créditeurs, Avances et acomptes	52 281 928,83	47 276 183,59
. Personnel	38 899 966,86	23 411 621,29
. Organismes sociaux	9 348 407,25	8 832 873,31
. Etat	547 130 110,15	427 432 151,47
. Comptes d'associés	-	-
. Autre créanciers	31 429 500,00	15 069 500,00
. Comptes de régularisation-passif	14 847 298,12	36 595 158,45
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	4 443 631,83	1 120 818,84
ECARTS DU CONVERSION-PASSIF (H)	864 084,83	436 208,56
TOTAL II (F+G+H)	1 365 216 956,55	1 094 193 414,76
TRESORERIE-PASSIF	1 850 094 319,53	2 328 918 391,92
. Crédit d'escompte	1 118 078 549,09	1 111 303 534,79
. Crédit de trésorerie	446 849 305,94	604 865 792,76
. Banques	285 166 464,50	612 749 064,37
TOTAL III	1 850 094 319,53	2 328 918 391,92
TOTAL GENERAL I+II+III	7 060 900 381,06	7 086 494 747,46

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire (+) . Déficitaires (-)

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Tableau n° 2

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRECED. 2		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
. Ventes de marchandises (en l'état)	5 520 440,92	0,00	5 520 440,92	1 400 051,72
. Ventes de biens et de services produits	6 196 386 106,51	0,00	6 196 386 106,51	5 420 483 095,13
Chiffres d'affaires	6 201 906 547,43	0,00	6 201 906 547,43	5 421 883 146,85
. Variation de stocks de produit (±) (1)	-47 744 293,92		-47 744 293,92	189 440 727,40
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	32 430 070,40	0,00	32 430 070,40	27 088 669,73
. Subventions d'exploitation	1 739 352,56	0,00	1 739 352,56	2 276 183,32
. Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
. Reprises d'exploitation, transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I	6 188 331 676,47	0,00	6 188 331 676,47	5 640 688 727,30
CHARGES D'EXPLOITATION				
. Achats revendus (2) de marchandises	5 392 355,92	0,00	5 392 355,92	1 145 353,05
. Achats consommés (2) de matières et fournitures	4 337 267 123,08	0,00	4 337 267 123,08	4 374 690 428,71
. Autres charges externes	193 459 246,37	0,00	193 459 246,37	218 916 153,74
. Impôts et taxes	1 340 506,81	0,00	1 340 506,81	4 308 272,90
. Charges de personnel	263 431 078,58	0,00	263 431 078,58	234 036 352,35
. Autres charges d'exploitation	5 483 871,02	0,00	5 483 871,02	1 385 093,12
. Dotations d'exploitation	229 403 413,49	0,00	229 403 413,49	215 773 692,22
TOTAL II	5 035 777 595,27	0,00	5 035 777 595,27	5 050 255 346,09
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			1 152 554 081,20	590 433 381,21
PRODUITS FINANCIERS				
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
. Gains de change	2 952 216,34	0,00	2 952 216,34	7 422 418,49
. Intérêts et autres produits financiers	1 265 059,39	0,00	1 265 059,39	336 344,37
. Reprises financières, transferts de charges	428 133,21	0,00	428 133,21	262 447,49
TOTAL IV	4 645 408,94	0,00	4 645 408,94	8 021 210,35
CHARGES FINANCIERES				
. Charges d'intérêts	155 962 678,64	0,00	155 962 678,64	181 012 693,04
. Pertes de change	12 742 334,52	0,00	12 742 334,52	7 504 429,48
. Autres charges financières	16 015 145,35	0,00	16 015 145,35	5 279 521,53
. Dotations financières	462 336,04	0,00	462 336,04	428 133,21
TOTAL V	185 182 494,55	0,00	185 182 494,55	194 224 777,26
RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-180 537 085,61	-186 203 566,91
RESULTAT COURANT (III+VI)			972 016 995,59	404 229 814,30
PRODUITS NON COURANTS				
. Produits des cessions d'immobilisation	5 000,00	0,00	5 000,00	0,00
. Subvention d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
. Reprises sur subvention d'investissement	5 000 000,00	0,00	5 000 000,00	5 000 000,00
. Autres produits non courants	951 167,35	0,00	951 167,35	4 499 301,07
. Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL VIII	5 956 167,35	0,00	5 956 167,35	9 499 301,07
CHARGES NON COURANTES				
. Valeurs nettes d'amort. des immob. cédées	4 834 155,92	0,00	4 834 155,92	26 332 813,16
. Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
. Autres charges non courantes	34 272 809,65	184 081,53	34 456 891,18	14 243 261,42
. Dotations non courantes aux amort. et aux provi.	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IX	39 106 965,57	184 081,53	39 291 047,10	40 576 074,58
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-33 334 879,75	-31 076 773,51
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			938 682 115,84	373 153 040,79
IMPOT SUR LES RESULTATS	329 397 476,00	0,00	329 397 476,00	126 571 054,00
RESULTAT NET (XI-XII)			609 284 639,84	246 581 986,79

TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			6 198 933 252,76	5 658 209 238,72
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			5 589 648 612,92	5 411 627 251,93
RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			609 284 639,84	246 581 986,79

THOMAS GRANT THOMSON
POUR IDENTIFICATION

forvis mazars
Pour identification

Tableau n°5

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

	Exercice	Exercice Précédent
Ventes de marchandises (en l'état)	5 520 440,92	1 400 051,72
Achats revendus de marchandises	5 392 355,92	1 145 353,05
MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	128 085,00	254 698,67
PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	6 181 071 882,99	5 637 012 492,26
. Ventes de biens et services produits	6 196 386 106,51	5 420 483 095,13
. Variation stocks de produits	-47 744 293,92	189 440 727,40
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle m	32 430 070,40	27 088 669,73
CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	4 530 726 369,45	4 593 606 582,45
. Achats consommés de matières et fournitures	4 337 267 123,08	4 374 690 428,71
. Autres charges externes	193 459 246,37	218 916 153,74
VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	1 650 473 598,54	1 043 660 608,48
Subventions d'exploitation	1 739 352,56	2 276 183,32
Impôts et taxes	1 340 506,81	4 308 272,90
Charges de personnel	263 431 078,58	234 036 352,35
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 387 441 365,71	807 592 166,55
OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
Autres charges d'exploitation	5 483 871,02	1 385 093,12
Reprises d'exploitation transferts de charges	0,00	0,00
Dotations d'exploitation	229 403 413,49	215 773 692,22
RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	1 152 554 081,20	590 433 381,21
RESULTAT FINANCIER	-180 537 085,61	-186 203 566,91
RESULTAT COURANT (+ou -)	972 016 995,59	404 229 814,30
RESULTAT NON COURANT	-33 334 879,75	-31 076 773,51
Impôts sur les résultats	329 397 476,00	126 571 054,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)	609 284 639,84	246 581 986,79
II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT		
RESULTAT DE L'EXERCICE	609 284 639,84	246 581 986,79
. Bénéfice +	609 284 639,84	246 581 986,79
. Perte -	0,00	0,00
Dotations d'exploitation (1)	208 033 883,36	194 212 218,38
Dotations financières (1)		
Dotations non courantes (1)	0,00	0,00
Reprises d'exploitation (2)		
Reprises financières (2)		
Reprises non courantes (2) (3)	5 000 000,00	5 000 000,00
Produits des cessions d'immobilis	5 000,00	0,00
Valeurs nettes d'amort. Des imm. Cédées	4 834 155,92	26 332 813,16
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	817 147 679,12	462 127 018,33
Distributions de bénéfices	0,00	0,00
AUTOFINANCEMENT	817 147 679,12	462 127 018,33

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2025
(Exprimé en Dirham Marocain)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice	Exercice	Variation A-B	
	2025	2024	Emplois	Ressources
	A	B	C	D
1 Financement permanent	3 845 589 104,98	3 663 382 940,78	0,00	182 206 164,20
2 Moins actif immobilisé	3 215 546 083,43	3 295 207 892,01	0,00	79 661 808,58
3 FONDS DE ROULEMENT (A)				
FONCTIONNEL (1-2)	630 043 021,55	368 175 048,77	0,00	261 867 972,78
4 Actif circulant	3 842 709 361,89	3 789 964 932,54	52 744 429,35	0,00
5 Moins Passif circulant	1 365 216 956,55	1 094 193 414,76	0,00	271 023 541,79
6 BESOINS DE FINANCEMENT				
GLOBAL (4-5)	2 477 492 405,34	2 695 771 517,78	0,00	218 279 112,44
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)				
A-B	-1 847 449 383,79	-2 327 596 469,01	480 147 085,22	0,00

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forvis mazars
Pour Identification

MAGHREB STEEL

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2025
(Exprimé en Dirham Marocain)

II EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE 2025		EXERCICE 2024	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)	0,00	817 147 679,12	0,00	462 127 018,33
Capacité d'autofinancement	0,00	817 147 679,12	0,00	462 127 018,33
Distributions de bénéfices	0,00	0,00	0,00	0,00
Différentiel Amort. Sorti				
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	32 779 104,95	0,00	33 333 333,33
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles		5 000,00		33 333 333,33
Réductions d'immobilisations financières		32 774 104,95		
Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00
Augmentations de capital, apports				
Provisions réglementées				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)	5 096,35	0,00	0,00	12 101,05
(Nettes de primes de remboursement)	5 096,35			12 101,05
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	5 096,35	849 926 784,07	0,00	495 472 452,71
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	165 968 945,92	0,00	105 469 769,36	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles			5 022 044,98	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	165 968 945,92		99 985 344,64	
Acquisitions d'immobilisations financières			462 379,74	
Augmentations des créances immobilisées				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	422 084 769,02		352 527 544,62	
* EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)			3 613 661,12	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	588 053 714,94	0,00	461 610 975,10	
III. VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	0,00	218 279 112,44	481 435 402,27	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	480 147 085,22	0,00		447 573 924,66
TOTAL GENERAL	1 068 205 896,51	1 068 205 896,51	943 046 377,37	943 046 377,37

forv/s mazars
Pour Identification

FIGAROE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT A1

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE		
Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.		
I. ACTIF IMMOBILISE		
A. EVALUATION DE L'ENTREPRISE		
1. Immobilisations en non-valeurs		Coût d'acquisition
2. Immobilisations incorporelles		Coût d'acquisition
3. Immobilisations corporelles		Coût d'acquisition
4. Immobilisations financières		Coût historique
B. CORRECTIONS DE VALEUR		
1. Méthodes d'amortissements		Amortissement Linéaire
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation		Moins valeur probable de vente sur marche
1. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif		Ecart entre le cours d'entrée et le cours à la date D'inventaire
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)		
A. EVALUATION A L'ENTREE		
1. Stocks		Coût d'acquisition ou coût de production
2. Créances		Coût historique
3. Titres et valeurs de placement		Néant
B. CORRECTIONS DE VALEUR		
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation		Perte Probable Future
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif		Ecart entre le cours d'entrée et le cours à la date D'inventaire
III. FINANCEMENT PERMANENT		
1. Méthodes de réévaluation		Néant
2. Méthodes dévaluation des provisions réglementées		Néant
3. Dettes de financement permanent		Coût historique
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges		Coût historique
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif		Ecart entre le cours d'entrée et le cours à la date D'inventaire
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)		
1. Dettes du passif circulant		Coût historique
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions durables pour risques et charges		Perte Probable Future
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif		Perte Probable Future
V. TRESORERIE		
1. Trésorerie - Actif		Valeur Nominale
2. Trésorerie - Passif		Valeur Nominale
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation		Néant

forvis mazars
Pour Identification

FIDARCI GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT A2

ETAT DES DEROGATIONS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	<u>N E A N T</u>	<u>N E A N T</u>
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	<u>N E A N T</u>	<u>N E A N T</u>
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	<u>N E A N T</u>	<u>N E A N T</u>

forvis mazars
Pour Identification

FIDARCE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT A3

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT B1

DETAIL DES NON-VALEURS

en Dirhams Marocains

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
	FRAIS PRELIMINAIRES:	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais d'augmenetation du capital	
2114	frais sur opération de fusion,de scissions et de transformation	
2116	frais de prospection	
2117	frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
	CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES:	
2121	Frais d'acquisition des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres chatges à repartir	17 024 814,00
	PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS:	
2130	Primes de remboursement des obligations	
	TOTAL	17 024 814,00

forvis mazars
Pour Identification

FIDARDE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT B2		TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES						
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025	
		Acquisition	Production par l'entreprise	Virement	Cession	Retrait	Virement	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	90 904 013,82			1 323 765,00			31 598 524,28	60 629 254,53
. Frais préliminaires								
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	90 904 013,82			1 323 765,00			31 598 524,28	60 629 254,53
. Prime de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	28 715 441,88			6 932 500,04				28 715 441,88
. Immobilisation en recherche et développement	14 061 400,00							14 061 400,00
. Brevets, Marques, Droits et valeurs similaires	7 358 512,84			6 932 500,04				14 289 012,88
. Fonds commercial								
. Autres immobilisations incorporelles	7 297 529,04						6 932 500,04	365 029,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	5 886 213 632,49	133 538 875,52	32 430 070,40	106 317 630,41	113 360,54	66 607 843,19	107 641 395,41	5 984 137 609,71
. Terrains								
. Constructions	598 879 251,86	255 000,00		25 315 897,08				624 450 148,94
. Installations techniques, Matériel et outillage	5 180 260 398,10	34 837 404,13		61 550 224,53		59 592 653,13		5 217 055 373,66
. Matériel de transport	20 039 112,02				113 360,54	1 345 358,38		18 580 393,10
. Mobilier, Matériel de bureau et aménagement	33 528 185,12	2 378 838,80				5 561 061,52		30 345 962,40
. Matériel informatique								
. Aménagements	42 406 211,50	10 542 055,72					19 451 508,80	33 496 758,42
. Immobilisations corporelles en cours								
Total Général	6 005 833 088,19	133 538 875,52	32 430 070,40	114 573 895,45	113 360,54	98 206 367,47	114 573 895,45	6 073 482 306,12

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forvis mazars
Pour Identification

ETAT B2 Bis

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	cumul d'amortissement fin exercice 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	52 018 140,22	23 184 824,03	31 598 523,71	43 604 440,54
. Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	52 018 140,22	23 184 824,03	31 598 523,71	43 604 440,54
. Prime de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATION INCORPORELLES	16 539 936,99	4 958 963,49	0,00	21 498 900,48
. Immobilisation en recherches et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
. Brevets, marque ,droits et valeurs similaires	10 112 269,77	2 235 049,67	0,00	12 347 319,44
. Fonds commercial	6 427 667,22	2 723 913,82	0,00	9 151 581,04
. Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 761 908 678,29	179 890 095,84	61 887 048,38	2 879 911 725,75
. Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
. Constructions	295 376 449,02	15 217 080,69	0,00	310 593 529,71
. Installations techniques, matériel et outillage	2 435 006 509,96	157 311 495,04	54 867 267,94	2 537 450 737,06
. Matériel de transport	9 399 150,62	3 621 033,80	1 458 718,92	11 561 465,50
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements	22 126 568,69	3 740 486,31	5 561 061,52	20 305 993,48
. immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	2 830 466 755,50	208 033 883,36	93 485 572,09	2 945 015 066,77
	0,00	0,00	0,00	0,00

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
Pour Identification

ETAT B3

TABEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS
D'IMMOBILISATIONS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumu	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus Values	Moins values
	Total 2128000	31 598 524,28	31 598 524,28	-	-	-	-
	Total 2331000	1 546 181,72	1 005 528,65	540 653,07	-	-	540 653,07
	Total 2331200	8 141 120,22	5 261 532,20	2 879 588,02	-	-	2 879 588,02
	Total 2331300	1 528 622,02	531 833,02	996 789,00	-	-	996 789,00
	Total 2332000	1 565 464,74	1 513 083,57	52 381,17	-	-	52 381,17
	Total 2332200	46 811 264,43	46 555 290,50	255 973,93	-	-	255 973,93
	Total 2340000	1 458 718,92	1 458 718,92	-	5 000,00	5 000,00	-
	Total 2351000	2 955 997,68	2 955 997,68	-	-	-	-
	Total 2355000	1 551 724,95	1 551 724,95	-	-	-	-
	Total 2356000	1 053 338,89	1 053 338,89	-	-	-	-
Total général		98 210 957,85	93 485 572,66	4 725 385,19	5 000,00	5 000,00	4 725 385,19

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forvis mazars
Pour Identification

ETAT B4									
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION									
EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025									
Raison sociale de la Sté émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la sté émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
ATLAS CIT	NEGOCE	17 700 000	1	5 829 600	5 829 600	31/12/2025	38 934 852	7 046 139	0
TOTAL									

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
Pour Identification

ETAT B5		TABLEAU DES PROVISIONS						
		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025						
NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	1 367,37		50 855,33			39 465,49		12 757,21
SOUS TOTAL (A)	1 367,37		50 855,33			39 465,49		12 757,21
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	89 959 395,36	21 369 530,13	0,00					111 328 925,49
5. Autres Provisions pour risques et charges	1 120 818,84		449 578,83	3 300 000,00		426 765,84		4 443 631,83
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	91 080 214,20	21 369 530,13	449 578,83	3 300 000,00		426 765,84		115 772 557,32
TOTAL (A+B)	91 081 581,57	21 369 530,13	500 434,16	3 300 000,00		466 231,33		115 785 314,53

FIDARCE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forvis mazars
Pour Identification

FIDARCE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
Pour Identification

en Dirhams Marocains

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

DETTES	TOTAL AU 31/12/2025	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	1 446 823 478,68	1 446 823 478,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Emprunts obligataires	447 327 415,18	447 327 415,18						
- Autres dettes de financement	999 496 063,50	999 496 063,50						
- Compte Courants Associes								
DU PASSIF CIRCULANT	1 359 909 239,89	18 414 346,92	1 341 494 892,97	0,00	112 937 520,01	556 478 517,40	0,00	0,00
- Fournisseurs et comptes rattachés	665 972 028,68		665 972 028,68	0,00	112 937 520,01			
- Clients créditeurs, avances et acomptes	52 281 928,83	0,00	52 281 928,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Personnel	38 899 966,86	0,00	38 899 966,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Organismes sociaux	9 348 407,25	0,00	9 348 407,25	0,00	0,00	9 348 407,25	0,00	0,00
- Etat	547 130 110,15	18 414 346,92	528 715 763,23	0,00	0,00	547 130 110,15	0,00	0,00
- Comptes d'associés	0,00							
- Autres créanciers	31 429 500,00		31 429 500,00					
- Comptes de régularisation - Passif	14 847 298,12		14 847 298,12					

FIGAROE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
Pour Identification

ETAT B8 TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée au 31/12/2024
- Sûretés données					
Nantissement des Stocks au profit de AWB, BCP, BOA, BMCI, CDM et SGMA	577 000 000,00	Nantissement Stocks	07/11/2019	Crédits de fonctionnement	577 000 000,00
Nantissement de Fonds de Commerce au profit de la CCG	50 000 000,00	NFDC	07/11/2019	Crédits de fonctionnement	50 000 000,00
Nantissement de Fonds de Commerce au profit de AWB, BCP, BOA, BMCI, CDM, SGMA, Masse obligataire Sénior et Masse obligataire Junior	50 000 000,00	NFDC	09/12/2015	Crédits de fonctionnement	50 000 000,00
Nantissement de Fonds de Commerce au profit de AWB, BCP, BOA et CDM	400 000 000,00	NFDC	03/12/2010	Crédits de fonctionnement	400 000 000,00
Nantissement de Matériel au profit de AWB, BCP, BOA et CDM	500 000 000,00	Nantissement de Matériel	03/12/2010	Crédits de fonctionnement	500 000 000,00
Hypothèque en 1er Rang sur la totalité de la propriété objet du TF N° 50711/26 à/h de 300 MDH au profit de CDM, BCP, AWB et BOA	300 000 000,00	Caution hypothécaire de la société BLED SOLB	23/12/2013	Crédits d'investissements	300 000 000,00
Hypothèque en 2ème Rang sur la totalité de la propriété objet du TF N° 50711/26 à/h de 300 MDH au profit de CDM, BMCI, SGMA, BCP, AWB et BOA	100 000 000,00	Caution hypothécaire de la société BLED SOLB	23/12/2013	Crédits d'investissements	100 000 000,00
Hypothèque en 3ème Rang sur la totalité de la propriété objet du TF N° 50711/26 à/h de 300 MDH au profit de CDM, BMCI, SGMA, BCP, AWB, BOA, Masse obligataire Sénior et Masse obligataire Junior	50 000 000,00	Caution hypothécaire de la société BLED SOLB	09/12/2015	Crédits d'investissements	50 000 000,00
Hypothèque en 4ème Rang sur la totalité de la propriété objet du TF N° 50711/26 à/h de 300 MDH au profit de CCG	200 000 000,00	Caution hypothécaire de la société BLED SOLB	27/12/2018	Crédits de fonctionnement	200 000 000,00
Hypothèque en 1er Rang sur la totalité de la propriété objet du TF N° 32210/C à/h de 240 MDH au profit de CDM, BCP, AWB et BOA	240 000 000,00	Caution hypothécaire de la société ERICK SA	10/11/2010	Crédits de fonctionnement	240 000 000,00
Hypothèque en 2ème Rang sur la totalité de la propriété objet du TF N° 32210/C à/h de 10 MDH au profit de CDM, BCP, SGMA, BMCI et BOA	10 000 000,00	Caution hypothécaire de la société ERICK SA	30/12/2015	Crédits d'investissements	10 000 000,00
Nantissement Actions en 1er Rang au profit de BCP, BMCE, BMCI, CDM,SGMB, AWB, Masse obligataire Sénior et Masse obligataire Junior	437 945 900,00	Nantissement Actions	28/12/2017	Crédits d'investissements	437 945 900,00
Nantissement Actions en 2ème Rang au profit de BCP, BMCE, BMCI, CDM,SGMB, AWB, Masse obligataire Sénior et Masse obligataire Junior	437 945 900,00	Nantissement Actions	28/12/2017	Crédits d'investissements	437 945 900,00
Nantissement Actions de la société BLED SOLB au profit de BCP, BMCE, BMCI, CDM,SGMB et AWB	300 121 160,00	Nantissement parts social	26/03/2021	Crédits d'investissements	300 121 160,00
Nantissement Actions de la société ERICK SA au profit de BCP, BMCE, BMCI, CDM,SGMB et AWB	50 000,00	Nantissement parts social	26/03/2021	Crédits d'investissements	50 000,00

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) [entreprises léés, associés, membres du personnel]

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

forv/s mazars
Pour Identification

FIDARCE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT B9

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES

HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025		
ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Soumission Caution des droits et taxes déclarés pour consommation ou à l'exportation	40 000 000	40 000 000
Billet à ordre lié au credit long terme	2 000 000 000	2 000 000 000
délégation d'assurance pour crédit long terme	2 000 000 000	2 000 000 000
Crédit documentaires	137 257 105	141 282 000
Avals Locaux	15 511 433	31 627 114
Caution en favaeur de EEM	51 640 000	52 530 000
Caution CONSTALICA	0	8 500 000
TOTAL	4 244 408 538	4 273 939 114
Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice
- Avals et cautions	3 000 000	3 000 000
- Hypothèques	30 000 000	30 000 000
TOTAL	33 000 000	33 000 000

forvis mazars
Pour Identification

FIDARCE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT B11

DETAIL DES POSTES DU C.P.C

		EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025	
POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION	0,00	0,00
611	<u>Achats revendus de marchandises</u>	0,00	0,00
	. Achats de marchandises	5 392 355,92	1 145 353,05
	. Variation de stocks de marchandises ±	0,00	0,00
	Total	5 392 355,92	1 145 353,05
612	<u>Achats consommés de matières et fournitures</u>	0,00	0,00
	. Achats de matière premières	3 226 375 719,56	3 466 297 043,14
	. Variation des stocks de matières premières ±	43 442 777,46	-83 273 215,70
	. Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages	629 097 658,10	669 578 609,20
	. Variation des stocks de matières et de fournitures et emballages ±	31 518 274,19	-6 585 249,94
	. Achats non stockés de matières et de fournitures	326 561 391,17	269 825 483,89
	. Achats de travaux. Études et prestations de services	80 271 302,60	58 847 758,12
	Total	4 337 267 123,08	4 374 690 428,71
613/614	<u>Autres charges externes</u>	0,00	0,00
	. Locations et charges locatives	33 182 072,99	28 233 878,50
	. Redevance de crédit bail	0,00	36 555 921,60
	. Entretien et réparations	10 568 607,31	9 876 961,38
	. Primes d'assurances	8 137 163,84	9 367 538,34
	. Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	40 029 856,09	38 217 062,87
	. Rémunérations d'intermédiaires et honoraires.	2 056 940,87	3 590 129,09
	. Redevances pour brevets. Marques. Droits ...	0,00	2 133,33
	. Transports	75 195 914,87	70 289 413,93
	. Déplacement. Missions et réceptions	9 689 371,61	8 609 014,18
	. Reste du poste des autres charges externes	14 599 318,79	14 174 100,52
	Total	193 459 246,37	218 916 153,74
617	<u>Charges de personnel</u>		
	. Rémunération du personnel.	200 726 443,21	176 765 850,44
	. Charges sociales	42 540 969,38	38 213 443,56
	. Reste du poste des charges de personnel	20 163 665,99	19 057 058,35
	Total	263 431 078,58	234 036 352,35
618	<u>Autres charges d'exploitation</u>		
	. Jetons de présence	5 483 871,02	1 385 093,12
	. Perte sur créances irrécouvrables	0,00	0,00
	. Reste de poste des autres charges d'exploitation	0,00	0,00
	Total	5 483 871,02	1 385 093,12
638	CHARGES FINANCIERES		
	<u>Autres charges financières</u>	0,00	0,00
	. Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	0,00	0,00
	. Reste du poste des autres charges financières	16 015 145,35	5 279 521,53
	Total	16 015 145,35	5 279 521,53
658	CHARGES NON COURANTES		
	<u>Autre charges non courantes</u>	0,00	0,00
	. Pénalités sur marchés et débits	0,00	0,00
	. Rappels d'impôt (autres qu'impôts sur les résultats)	0,00	0,00
	. Pénalités et amendes fiscales	9 905 045,00	657 208,29
	. Créances devenues irrécouvrables	1 639 362,37	9 523 973,38
	. Reste du poste des autres charges non courantes	22 912 483,81	4 062 079,75
	Total	34 456 891,18	14 243 261,42

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT B11

DETAIL DES POSTES DU C.P.C

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	<u>Ventes de marchandises</u> . Ventes de marchandises au Maroc . Ventes de marchandises à l'étranger . Reste du poste Ventes de marchandises	5 520 440,92	1 400 051,72
	Total	5 520 440,92	1 400 051,72
712	<u>Vente des biens et services produits</u> . Ventes de marchandises au Maroc . Vente des services au Maroc . Vente des services à l'étranger . Redevances pour brevets. Marques. Droits.. . Reste du poste des ventes et services produits	5 859 537 143,35 326 438 994,18 1 458 063,30	5 007 509 715,56 421 491 861,79 2 084 178,07
	Total	6 196 386 106,51	5 420 483 095,13
713	<u>Variation des stocks de produits</u> . Variation des stocks des biens produits ± . Variation des stocks des services produits ± . Variation des stocks des produits en cours ±	-42 765 126,82 -4 979 167,10	34 532 014,97 154 908 712,43
	Total	-47 744 293,92	189 440 727,40
718	<u>Autres produits d'exploitation</u> . Jetons de présente reçus . Reste du poste (produits divers)		
	Total		
719	<u>Reprises d'exploitation ; transferts de charges</u> . Reprises . Transferts de charges		
	Total		
	PRODUITS FINANCIERS		
738	<u>Intérêts et autres produits financiers</u> . Intérêt et produits assimilés . Revenus des créances rattachées à des participations . Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement . Reste du poste intérêts et autres produits financiers	1 265 059,39 1 265 059,39	336 344,37 336 344,37
	Total		

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forvis mazars
Pour Identification

Etat B12

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

INTITULES	Montant	Montant
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
. Bénéfice net	609 284 639,84	
. Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES	365 861 596,51	
1. Courantes	331 388 855,33	
*Excedent LLD	530 696,89	
* Cadeaux	585 800,02	
* IS 2025	329 397 476,00	
* Ecart de Conversion Passif au 31/12/2025	874 882,42	
*Autres charges sur exercices antérieurs		
2. Non courantes	34 472 741,18	
* Charges non courantes	34 272 809,65	
* Autres charges non courantes des exercices antérieurs	184 081,53	
* Dons	15 850,00	
* TSC	0,00	
III. DEDUCTIONS FISCALES		2 191 455,06
1. Courantes		2 191 455,06
* Ecart de Conversion Passif au 31/12/2024		452 102,50
*Subvention d'exploitation		1 739 352,56
*Titres de participation		
2. Non Courantes		0,00
Total	975 146 236,35	2 191 455,06
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		Montants
Bénéfice brut si T1>T2 (A)	972 954 781,29	
Déficit brut fiscal si T1>T2 (B)		0,00
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)	0,00	
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)	972 954 781,29	
ou déficit net fiscal (B)		0,00
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		Montants
		0,00
VII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT RESTANT A REPORTER		0,00
. Exercice n-4		
. Exercice n-3		
. Exercice n-2		
. Exercice n-1		

ETAT B13 DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS
EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

I. DETERMINATION DU RESULTAT		MONTANT
. Résultat courant d'après C.P.C.	(+)	972 016 995,59
. Réintégrations fiscales sur opérations courantes	(+)	331 388 855,33
. Déductions fiscales sur opérations courantes	(-)	-2 191 455,06
. Résultat courant théoriquement imposable	(=)	1 301 214 395,86
. Impôt théorique sur résultat courant	(-)	390 364 318,76
Résultat courant après impôts	(=)	1 691 578 714,62
II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES		
* Societe soumise à l'IS * TVA regime des encaissements		

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT B14

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025				
NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations T.V.A de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
A. T.V.A. Facturée	279 848 373,71	1 155 993 411,27	1 134 828 122,65	301 013 662,33
B. T.V.A. Récupérable	108 933 280,61	838 001 487,05	829 406 536,63	117 528 231,03
. Sur charges	105 432 799,50	821 237 011,87	813 748 549,82	112 921 261,55
. Sur immobilisations	3 500 481,11	16 764 475,18	15 657 986,81	4 606 969,48
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A=(A-B)	170 915 093,10	317 991 924,22	305 421 586,02	183 485 431,30

forvis mazars
Pour Identification

FIDARDE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Tableau n° 13 ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL									
Montant du capital :				500 000 000,00					
Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés(1)	Adresse	N°IF	N° CIN ou CE	Nombre de titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025		
				Exercice précédent	Exercice actuel		MONTANT DU CAPITAL		
							Souscrit	Apprélé	Libéré
1	2					5	6	7	8
Ste DIMA SOLB	323,Boulevard Moulay Ismail	15264266		2 303 911,00	2 303 911,00	100,00	230 391 100,00	230 391 100,00	230 391 100,00
Rachid SEKKAT	11 Rue Abdellah El Makoudi Casa		B32876	369 140,00	369 140,00	100,00	36 914 000,00	36 914 000,00	36 914 000,00
Fouad SEKKAT	141, Avenue l'Atlantide Polo Casa		B52650	369 102,00	369 102,00	100,00	36 910 200,00	36 910 200,00	36 910 200,00
Driss SEKKAT	Rue D N 4 Ain Diab Nord Casa		B248930	264 505,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Abdelah SAMIR	Villa Nadia Bd Océan Pacifique Ain Diab Casa		M1368	190 385,00	190 385,00	100,00	19 038 500,00	19 038 500,00	19 038 500,00
Leila SEKKAT	Longchamp N 7 Casa N° 3 Casa		B19107	190 223,00	190 223,00	100,00	19 022 300,00	19 022 300,00	19 022 300,00
Mohsine SEKKAT	Lot El Aaziyya NR 12 Californie Casa		BE55993	187 148,00	187 148,00	100,00	18 714 800,00	18 714 800,00	18 714 800,00
Youssef SEKKAT	Avenue Fes, N701 Californie Casa		B409893	187 148,00	187 148,00	100,00	18 714 800,00	18 714 800,00	18 714 800,00
Ali SEKKAT	703 Avenue de Fes Californie Casa		B131566	186 715,00	186 715,00	100,00	18 671 500,00	18 671 500,00	18 671 500,00
Hasnaa SEKKAT	39 Lot Ogoug Californie Casa		BK58270	108 918,00	108 918,00	100,00	10 891 800,00	10 891 800,00	10 891 800,00
Naima BENJELLOUN	Lot Lakrakere Rte Mekka Californie Casa		B373353	108 918,00	108 918,00	100,00	10 891 800,00	10 891 800,00	10 891 800,00
HAMZA SEKKAT	45 Bd Ghandi Imm A Elg 3 Res Yasmine		BE746676	107 659,00	107 659,00	100,00	10 769 100,00	10 769 100,00	10 769 100,00
Reda SEKKAT	61 RUE CHELLAH N°1 LONG CHAMPS HAY EL HANA CASA			107 655,00	107 655,00	100,00	10 765 500,00	10 765 500,00	10 765 500,00
Hicham SEKKAT	Rue Challa NB1 Longchamps Casa			107 655,00	107 655,00	100,00	10 765 500,00	10 765 500,00	10 765 500,00
SAID SEKKAT	Casablanca 7,Rue Ibnou Bjaia, Villa 07, Lot Chantilly, Maarif		BE418220	0,00	66 127,00	100,00	6 612 700,00	6 612 700,00	6 612 700,00
SAMIYA SEKKAT	140, Rue du Ploch de Boutonnet Res Jardin Au Fontaine A3 34090, Montpellier, France		B486218	0,00	66 126,00	100,00	6 612 600,00	6 612 600,00	6 612 600,00
MAMOUN SEKKAT	Casablanca Lot Hamza, Bd l'Océan Atlantique, Villa N° 5, Ain Diab		BE547253	0,00	66 126,00	100,00	6 612 600,00	6 612 600,00	6 612 600,00
Chadia SEKKAT	Casablanca Lot Hamza, Villa 24, Bd Sidi Abderrahmane, Anfa		BE648210	0,00	66 126,00	100,00	6 612 600,00	6 612 600,00	6 612 600,00
Fondation SEKKAT	Rue Challa NB1 Longchamps Casa			46 137,00	46 137,00	100,00	4 613 700,00	4 613 700,00	4 613 700,00
Zoubida SAMIR	RN 9 KM 10 Ahi Loughlam BP 3553 Casa	14487331		43 459,00	43 459,00	100,00	4 345 900,00	4 345 900,00	4 345 900,00
Amina SAMIR	38, Allée chant des oiseaux aux Hay l'Hérémétique Casablanca		B555038	43 269,00	43 269,00	100,00	4 326 900,00	4 326 900,00	4 326 900,00
Ste LES Tros Amis	252, Beni kraft Lot les Ambassades Suissi Rabat		M1367	43 269,00	43 269,00	100,00	4 326 900,00	4 326 900,00	4 326 900,00
Association M Akhawayne	26,Rue Ibnou Khalikane , Quartier Palmier Casa	1002048		28 846,00	28 846,00	100,00	2 884 600,00	2 884 600,00	2 884 600,00
Yassine BENMLIH	2 Av Jamila Bouhrid EL JADIDA			5 433,00	5 433,00	100,00	543 300,00	543 300,00	543 300,00
FAYCAL SEKKAT	Longchamps Hay El Hana Casa		BK54355	433,00	433,00	100,00	43 300,00	43 300,00	43 300,00
Mohamed Yahia ZNIBER	141 Bd Atlantide Polo Casa		K199095	38,00	36,00	100,00	3 600,00	3 600,00	3 600,00
Mohammed Amine BENHALIMA	3, Lot AZIB DINIA, AVEENUE MED VI KM 12 SUISSI, RABAT		A10701	1,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Yasmine BENMLIH	Secteur 2 Bloc C N°7 Rue AL YACTINE Hay RIAD, RABAT		A316425	1,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mohammed ABDELJALIL	06 Rue Impasse Chala,Hay El Hana Casablanca		BK386567	0,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Villa NR 6, Lot Sidi Abderrahmane, Bd Abdelhadi Boutaleb, Anfa, Casablanca		BE478061	0,00	1,00	100,00	100,00	100,00	100,00
TOTAL				5 000 000	5 000 000		500 000 000	500 000 000	500 000 000

forvis mazars
Pour Identification

FIDARCE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT C2 ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025			
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
		. Réserve légale	
. Report à nouveau	792 924 465,90	. Autres réserves	
. Résultats nets en instance d'affectation		. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice	246 581 986,79	. Dividendes	
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres Prélèvements		. Report à nouveau	1 039 506 452,69
TOTAL A	1 039 506 452,69	TOTAL B	1 039 506 452,69

Total A = Total B

FIDARCE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forvis mazars
Pour Identification

ETAT C3 RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Nature des indications	EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025		
	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025
Situation nette de l'entreprise			
Capitaux propres + capitaux propres assimilés	1 515 854 419,06	1 755 571 557,62	2 381 717 257,50
- immobilisations en non-valeurs			
Opérations et résultats de l'exercice			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	5 305 236 720,22	5 421 883 146,85	6 201 906 547,43
2. Résultat avant impôts	527 616 486,66	373 153 040,79	938 682 115,84
3. Impôt sur les résultats	106 483 528,00	126 571 054,00	329 397 476,00
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent			
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	421 132 958,66	246 581 986,79	609 284 639,84
Résultat par titre (pour les sociétés par actions et SARL)			
Résultat net par action ou part social de l'exercice	84,23	49,32	121,86
Bénéfices distribués par action ou part social de l'exercice précédent			
Personnel			
Montant des salaires bruts de l'exercice (hors charges sociales)	152 970 887,08	176 765 850,44	200 726 443,21
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice			

NOMBRE ACTIONS	5 000 000	5 000 000	5 000 000
----------------	-----------	-----------	-----------

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
Pour Identification

ETAT C4 TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES
PENDANT L'EXERCICE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

NATURE	Entrée Contre-valeur en DH	Sortie Contre-valeur en DH
- Financement permanent	1 232 077,69	
- Immobilisations brutes		74 183 986,12
- Rentrées sur immobilisations		
- Remboursement des dettes de financement		
- Produits	326 438 994,18	
- Charges		2 966 640 922,40
TOTAL DES ENTREES	327 671 071,87	
TOTAL DES SORTIES		3 040 824 908,52
BALANCE DEVICES		-2 713 153 836,65
TOTAL	327 671 071,87	327 671 071,87

** Y compris les interets

forvis mazars
 Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
 POUR IDENTIFICATION

ETAT C5**DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS****I. DATATION****EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025**

. Date de clôture (1)	31 DECEMBRE 2025
. Date d'établissement des états de synthèse (2)	20 Mars 2025
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON
RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION
EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE**

Dates		Indication des événements
		- Favorables - Défavorables

forvis mazars
Pour Identification

FIDARCE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION



B. COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS



76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc

MAGHREB STEEL S.A

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES**

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025



76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca Maroc

Aux Actionnaires de la société
MAGHREB STEEL S.A.
Casablanca



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société **MAGHREB STEEL S.A.** et de sa filiale (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **2.401.144 KMAD** dont un bénéfice net consolidé de **628.014 KMAD**.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Nous avons déterminé que la question décrite ci-dessous « continuité d'exploitation » constitue une question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Question clé de l'audit	Notre réponse
Continuité d'exploitation	
<p>La société avait connu par le passé des difficultés à honorer ses engagements vis-à-vis de ses créanciers.</p> <p>Dans ce contexte, la société a signé des protocoles d'accord pour la restructuration de ses dettes bancaire et privée dont le solde s'élève au 31 décembre 2025 à MMAD 3 297 soit 47% du total du passif de la société qui sont ventilées comme suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dette à long terme pour MMAD 1 447 ; - Dette à court terme pour MMAD 1 850 ; <p>Nous avons considéré que la continuité d'exploitation de la société constitue un point clé d'audit compte tenu du contexte macro-économique du secteur de la sidérurgie dans lequel opère la société, combiné à un endettement significatif.</p>	<p>Nous avons examiné les modalités mises en œuvre par la Direction pour l'appréciation du risque de continuité d'exploitation et sa couverture. Nos travaux ont consisté notamment à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vérifier le respect d'application du protocole d'accord signé avec les banques qui prévoit un remboursement de la dette senior selon la formule (pay as you can) ; - Analyser le budget pour apprécier la capacité financière de la société sur les douze prochains mois ; - Interroger la Direction concernant sa connaissance de circonstances ou d'événements postérieurs au 31 décembre 2025, survenus ou potentiels, qui seraient susceptibles de remettre en cause la capacité financière de la société.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il

est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futures pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;

Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 27 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS

forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23

Adnane LOUKILI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss El Glaoui Casablanca
Tél : 05 22 54 66 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

MAGHREB STEEL

RTE N 9 KM 10 (AEROCUB TIT MELLIL)
AHL LOUGHLAM BP 3553 - CASABLANCA
IF : N° 01900001

Sommaire**Liste des états consolidés**

Bilan consolidé
Compte de résultat consolidé
Tableau des flux de trésorerie
Etat de variation des capitaux propres
Etat des soldes de gestion
Périmètre de consolidation

A. Principes et méthodes comptables

A1. Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise

B. Informations complémentaires au bilan (B L) et au compte de produits et charges (CPC)

B2 Tableau des immobilisations
B2 Bis. Tableau des amortissements
B3. Tableau des plus ou moins- values sur cessions ou retraits d'immobilisations
B4. Tableau des titres de participation
B5. Tableau des provisions
B6. Tableau des créances
B7. Tableau des dettes
B10. Tableau des biens en crédit-bail

Détail des impôts différés
Evénements postérieurs à la clôture

BILAN CONSOLIDE - ACTIF				
ACTIF	Exercice clos le 31/12/2025			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	Amortissements et provisions	NET	31/12/2024
Immo.EN NON VALEUR (A)	-	-	-	-
. Frais préliminaires.	-	-	-	-
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
. Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
Immo. INCORPORELLES (B)	28 877 641	21 661 099	7 216 541	12 175 505
. Ecart d'acquisition	162 199	162 199	-	-
. Immobilisations en recherche et développement	14 061 400	12 347 319	1 714 081	3 949 130
. Brevets.marques.droits.et valeurs similaires	14 289 013	9 151 581	5 137 432	928 846
. Fonds commercial	-	-	-	-
. Autres immobilisations incorporelles	365 029	-	365 029	7 297 529
Immo. CORPORELLES (C)	5 990 114 432	2 880 530 800	3 109 583 632	3 129 148 270
. Terrain	4 677 243	-	4 677 243	4 677 243
. Constructions	624 685 889	310 786 051	313 899 838	303 557 809
. Installations techniques, matériel et outillage	5 217 055 374	2 537 450 737	2 679 604 637	2 745 253 888
. Matériel transport	19 256 302	11 694 246	7 562 056	10 638 100
. Mobilier,matériel de bureau et aménagts divers	30 733 893	20 599 766	10 134 127	11 514 544
. Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
. Immobilisations corporelles en cours	93 705 732	-	93 705 732	53 506 685
Immo. FINANCIERES (D)	81 248 987	-	81 248 987	114 023 092
. Prêts immobilisés	982 470	-	982 470	1 627 325
. Autres créances financières	80 266 517	-	80 266 517	112 395 767
. Titres de participation	-	-	-	-
. Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	12 757	-	12 757	1 367
. Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
. Augmentation des dettes financières	12 757	-	12 757	1 367
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 100 253 817	2 902 191 899	3 198 061 917	3 255 348 234
STOCKS (F)	1 764 098 593	-	1 764 098 593	1 741 177 365
. Marchandises	-	-	-	939 466
. Matières et fournitures consommables	794 145 108	-	794 145 108	722 540 120
. Produits en cours	-	-	-	-
. Produits intermédiaires et produits résiduels	643 846 169	-	643 846 169	658 537 348
. Produits finis	326 107 316	-	326 107 316	359 160 431
CREANCES (G)	2 195 158 668	111 328 925	2 083 829 743	2 060 638 068
. Fournis. débiteurs,avances et acomptes	92 949 845	-	92 949 845	23 870 384
. Clients et comptes rattachés	1 964 259 845	111 328 925	1 852 930 919	1 896 749 704
. Personnel	654 004	-	654 004	730 329
. Etat	121 220 971	-	121 220 971	110 849 242
. Etat Impôts différés	5 788 437	-	5 788 437	12 443 405
. Comptes d'associés	-	-	-	-
. Autres débiteurs	2 190 220	-	2 190 220	2 367 222
. Comptes de régularisation Actif	8 095 347	-	8 095 347	13 627 783
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)	450 806	-	450 806	428 047
TOTAL II (F+G+H+I)	3 959 708 067	111 328 925	3 848 379 142	3 802 243 480
TRESORERIE - ACTIF	16 035 001	-	16 035 001	3 918 592
. Chèques et valeurs à encaisser	479 318	-	479 318	479 318
. Banque, T.G. et C.C.P.	15 329 800	-	15 329 800	3 203 997
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	225 883	-	225 883	235 278
TOTAL III	16 035 001	-	16 035 001	3 918 592
TOTAL GENERAL (I+II+III)	10 075 996 885	3 013 520 825	7 062 476 060	7 061 510 306

forvis mazars
Pour identification

FORVIX GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

BILAN CONSOLIDE - PASSIF		
Exercice clos le 31/12/2025		EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
PASSIF	NET	NET
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
. Capital social ou personnel (1)	500 000 000	500 000 000
. Actionnaires, capital souscrit non appelé		
. Primes d'émission, de fusion, d'apport		
. Ecart de réévaluation		
. Réserve légale	51 351 838	51 261 326
. Autres réserves	165 128 952	165 128 952
. Report à nouveau (2)	1 021 826 977	751 589 037
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)- part du groupe	628 013 726	270 326 517
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	2 366 321 494	1 738 305 832
<u>INTERETS MINORITAIRES</u> (A2)		
Minoritaires dans les réserves		
Minoritaires dans le résultat		
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	2 366 321 494	1 738 305 832
<u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u> (B)	34 822 027	39 822 026
. Subventions d'investissement	34 822 027	39 822 026
. Provisions réglementées		
<u>DETTES DE FINANCEMENT</u> (C)	1 446 823 479	1 868 908 248
. Emprunts obligataires	447 327 415	539 367 415
. Autres dettes de financement	999 496 064	1 329 540 833
<u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</u> (D)	12 757	226 367
. Provisions pour risques	12 757	1 367
. Provisions pour charges	0	225 000
<u>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF</u> (E)	10 798	15 894
. Augmentation des créances immobilisées	0	0
. Diminution des dettes de financement	10 798	15 894
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 847 990 554	3 647 278 368
<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u> (F)	1 359 082 243	1 083 753 817
. Fournisseurs et comptes rattachés	664 167 726	531 916 843
. Clients créditeurs, avances et acomptes	52 281 929	47 276 184
. Personnel	38 899 967	23 490 621
. Organismes sociaux	9 445 737	8 925 218
. Etat	548 010 087	427 980 293
. Etat Impôts différés	0	0
. Comptes d'associés	0	0
. Autres créanciers	31 429 500	7 569 500
. Comptes de régularisation - Passif	14 847 298	36 595 158
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	4 444 859	1 122 100
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	864 085	437 629
TOTAL II (F+G+H)	1 364 391 187	1 085 313 546
<u>TRESORERIE - PASSIF</u>	1 850 094 320	2 328 918 392
. Crédits d'escompte	1 118 078 549	1 111 303 535
. Crédits de trésorerie	446 849 306	604 865 793
. Banques de régularisation	285 166 465	612 749 064
TOTAL III	1 850 094 320	2 328 918 392
TOTAL GENERAL (I+II+III)	7 062 476 060	7 061 510 306

forvis mazars
Pour identification

FRANCK CHANT THOMSON
POUR IDENTIFICATION

COMPTE DES PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXE) CONSOLIDES					
	NATURE	Exercice clos le 31/12/2025			Exercice précédent 31/12/2024
		Propres à l'exercice 1	les exercices précédents 2	1+2	
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	. Ventes de marchandises (en l'état)	5 520 441	-	5 520 441	1 400 052
	. Ventes de biens et services produits	6 198 857 010	-	6 198 857 010	5 421 693 124
	Chiffres d'affaires	6 204 377 451	-	6 204 377 451	5 423 093 176
	. Variation de stocks de produits(±) (1)	47 744 294	-	47 744 294	189 440 727
	. Immo.pd. par l'ent. pour elle-même	32 430 070	-	32 430 070	27 088 670
	. Subventions d'exploitation	1 739 353	-	1 739 353	2 276 183
	. Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	. Reprises d'exploitations:transferts de charges	225 000	-	225 000	-
	TOTAL I	6 191 027 580	-	6 191 027 580	5 641 898 756
II					-
	. Achats revendus(2)de marchandises	5 392 356	-	5 392 356	1 145 353
	. Achats consommés (2) de mat. et fournitures	4 333 878 751	-	4 333 878 751	4 371 196 531
	. Autres charges externes	194 093 994	-	194 093 994	213 389 666
	. Impôts et taxes	1 408 968	-	1 408 968	4 388 121
	. Charges de personnel	265 645 012	-	265 645 012	236 132 689
	. Autres charges d'exploitation	5 483 871	-	5 483 871	1 385 093
	. Dotations d'exploitation	206 340 740	-	206 340 740	190 940 501
	TOTAL II	5 012 243 692	-	5 012 243 692	5 018 577 954
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	1 178 783 889	-	1 178 783 889	623 320 802
IV	PRODUITS FINANCIERS				-
	. Prod. titres de part. et titres immo.	-	-	-	-
	. Gains de change	2 981 112	-	2 981 112	7 425 008
	. Intérêts et autres produits financiers	1 483 809	-	1 483 809	398 324
	. Reprises financières:transferts de charges	429 414	-	429 414	269 613
	TOTAL IV	4 894 336	-	4 894 336	8 092 944
V	CHARGES FINANCIERES				-
	. Charges d'intérêts	155 962 679	-	155 962 679	182 478 072
	. Pertes de change	12 773 663	-	12 773 663	7 549 173
	. Autres charges financières	16 015 145	-	16 015 145	5 317 237
	. Dotations financières	463 563	-	463 563	429 414
	TOTAL V	185 215 051	-	185 215 051	195 773 896
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	- 180 320 715	-	- 180 320 715	- 187 680 952
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	998 463 174	-	998 463 174	435 639 850
VIII	PRODUITS NON COURANTS				-
	. Produits des cessions d'immobilisation	85 400	-	85 400	2 768 164
	. Subvention d'équilibre	-	-	-	-
	. Reprises sur subventions d'invest.	5 000 000	-	5 000 000	5 000 000
	. Autres produits non courants	961 957	-	961 957	4 591 622
	. Reprises non courantes: transferts de charges	-	-	-	-
	TOTAL VIII	6 047 357	-	6 047 357	12 359 786
IX	CHARGES NON COURANTES				-
	. Valeurs nettes d'amort. immo. cédées	4 834 156	-	4 834 156	26 332 813
	. Subventions accordées	-	-	-	-
	. Autres charges non courantes	34 337 400	184 082	34 521 481	14 257 633
	. Dotations non courantes amort. et prov	-	-	-	-
	TOTAL IX	39 171 556	184 082	39 355 637	40 590 446
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			- 33 308 280	- 28 230 660
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ou-X)			965 154 894	407 409 190
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			337 141 168	137 082 674
XIII	RESULTAT NET des entreprises intégrées			628 013 726	270 326 517
					-
					-
					-
	Résultat net de l'ensemble consolidé			628 013 726	270 326 517
	Résultat minoritaire				-
	Résultat net part du groupe			628 013 726	270 326 517

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

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

	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 du Bilan d'ouverture	500 000 000	0	18 399 656	903 158 624	48 343 508	1 469 901 788	0	1 469 901 788	0
Affectation du résultat			32 861 670	13 559 366	(48 343 508)	(1 922 473)		(1 922 473)	
Variation du périmètre de consolidation						0		0	
Mouvement du capital						0		0	
Autres mouvements						0		0	
Résultat de l'exercice					270 326 517	270 326 517		270 326 517	
Situation à la clôture de l'exercice au 31/12/2024	500 000 000	0	51 261 326	916 717 989	270 326 517	1 738 305 832	0	1 738 305 832	
Situation du Bilan d'ouverture	500 000 000	0	51 261 326	916 717 989	270 326 517	1 738 305 832	0	1 738 305 832	0
Affectation du résultat			90 512	270 237 940	(270 326 517)	1 935		1 935	
Variation du périmètre de consolidation						0		0	
Mouvement du capital						0		0	
Autres mouvements						0		0	
Résultat de l'exercice						628 013 726		628 013 726	
Situation à la clôture de l'exercice au 31/12/2025	500 000 000	0	51 351 838	1 186 955 929	628 013 727	2 366 321 494	0	2 366 321 494	0

Tableau des flux de trésorerie consolidés

	Exercice 31/12/2025	Exercice 31/12/2024
Résultat net total consolidé	628 013 726	270 326 517
Ajustements :		
Elim. du résultat des mises en équivalence		
Elim. des amortissements et provisions	184 891 487	186 529 717
Produit de cession	-85 400	-2 768 164
VNA	4 834 156	26 332 813
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	4 748 756	23 564 649
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	817 653 970	480 420 883
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	817 653 970	480 420 883
Incidence de la variation du BFR	229 205 941	-500 290 339
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 046 859 910	-19 869 456
Incidence des variations de périmètre		
Incidence de variation de cours de change	-5 096	
Acquisition/cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-166 603 668	-77 930 495
Acquisition/cession d'actifs financiers	0	
Variation des prêts et avances consentis	32 774 105	32 871 492
Subventions d'investissement reçues		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 768 164
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-133 834 659	-42 290 839
Augmentation de capital		
Emission d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	-422 084 770	-391 624 509
Variation des fournisseurs d'immobilisations		
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		
Dividendes payés aux minoritaires	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement	-151 241 473	418 130 823
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-573 326 242	26 506 314
Incidence des changements de principes comptables	0	0
Variation de la trésorerie	339 699 009	-35 653 981
Trésorerie d'ouverture	-608 830 472	-573 176 491
Trésorerie de clôture	-269 131 463	-608 830 472
	-339 699 009	35 653 981

forvis mazars
Pour identification

BOURGE SAINT THOMAS
POUR IDENTIFICATION

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)				Exercice clos le :	31/12/2025
				Exercice	Exercice précédent
	1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	5 520 441	1 400 052
	2	-	Achats revendus de marchandises	5 392 356	1 145 353
I		=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	128 085	254 699
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	6 183 542 787	5 638 222 521
	3		Ventes de biens et services produits	6 198 857 010	5 421 693 124
	4		Variation stocks produits	(47 744 294)	189 440 727
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	32 430 070	27 088 670
III		-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	4 527 972 745	4 584 586 197
	6		Achats consommés de matières et fournitures	4 333 878 751	4 371 196 531
	7		Autres charges externes	194 093 994	213 389 666
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	1 655 698 127	1 053 891 023
	8	+	Subventions d'exploitation	1 739 353	2 276 183
	9	-	Impôts et taxes	1 408 968	4 388 121
	10	-	Charges de personnel	265 645 012	236 132 689
V		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 390 383 500	815 646 396
			OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation	5 483 871	1 385 093
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	225 000	
	14	-	Dotations d'exploitation	206 340 740	190 940 501
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	1 178 783 889	623 320 802
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	(180 320 715)	(187 680 952)
VIII		=	RESULTAT COURANT	998 463 174	435 639 850
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT(+ou-)	(33 308 280)	(28 230 660)
	15	-	Impôts sur les résultats	337 141 168	137 082 674

X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (Entreprises intégrées)	628 013 726	270 326 517
---	--	---	--	-------------	-------------

		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	628 013 726	270 326 517
		Résultat minoritaire		
		Résultat net part du groupe	628 013 726	270 326 517

forvis mazars
Pour identification

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l'exercice	628 013 726	270 326 517
			Bénéfice +		
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	184 971 210	167 361 525
	3	+	Dotations financières (1)	50 855	1 367
	4	+	Dotations non courantes(1)		
	5	-	Reprises d'exploitation(2)	(225 000)	2 277 182
	6	-	Reprises financières(2)	(39 465)	(2 768)
	7	-	Reprises non courantes(2)	(5 000 000)	
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	(85 400)	(2 768 164)
	9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	4 834 156	26 332 813
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	812 520 082	463 528 472
	10		Distributions de bénéfices		6 000 000
II			AUTOFINANCEMENT	812 520 082	457 528 472

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

FRANCE SAINT THOMAS
POUR IDENTIFICATION

PERIMETRE DE CONSOLIDATION			
Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			
Société	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
Maghreb Steel SA			Société consolidante
Atlas cit	50%	50%	Intégration proportionnelle

forv/s mazars
Pour Identification

FRANCK GRAND THORNTON
POUR IDENTIFICATION

ETAT A1

PRINCIPES ET REGLES DE CONSOLIDATION

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

□ Référentiel comptable :

Les comptes consolidés de MAGHREB STEEL sont établis conformément aux Normes Marocaines (Avis 5) telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité.

□ Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation englobe la société :

- ATLAS CIT MAROC : détenue à hauteur de 50% sur laquelle la société MAGHREB STEEL exerce un contrôle conjoint ;

□ Méthodes de consolidation :

Les sociétés contrôlées de manière totale sont intégrées totalement.

Les sociétés contrôlées de manière conjointe sont intégrées proportionnellement.

□ Homogénéité des données de base :

Les états financiers consolidés doivent être établis en utilisant des méthodes comptables uniformes pour des transactions et autres événements semblables dans des circonstances similaires.

De ce fait, les taux d'amortissement des immobilisations des sociétés du groupe sont rapprochés aux taux d'amortissement appliqués par la société mère.

□ Opérations réciproques :

Les comptes réciproques résultant d'opérations internes sont annulés.

□ Provisions réglementées :

Les provisions réglementées sont des « provisions ne correspondant pas à l'objet normal d'une provision et comptabilisées en application de dispositions légales ».

Ces provisions n'ont pas un caractère économique bien prononcé et sont dans les comptes individuels une entorse au principe de prééminence de la réalité financière sur l'apparence juridique. Aussi, elles doivent être éliminées.

□ Principes règles d'évaluation :

- **Écart d'acquisition :** les écarts d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation des actifs et passifs des entreprises acquises sont présentés sous la rubrique « Écart d'acquisition » ;

- **Immobilisations corporelles :** elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillages sur 10 ans, le matériel informatique sur 5 ans, le matériel de transport sur 5 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagements divers sur 10 ans.

□ Dividendes :

Les dividendes de la filiale encaissés par la société mère sont en fait des résultats des exercices précédents considérés comme des réserves : ils sont retraités en contrepartie des réserves.

Les dividendes n'étant pas imposés (régime des sociétés mères et des filiales), il n'y a pas lieu généralement de tenir compte d'une fiscalité incidente.

□ Conversion de comptes établis en monnaie étrangère :

Pour présenter le résultat et la situation financière d'une entité dont la monnaie fonctionnelle est autre que celle de la société mère, ses comptes doivent être convertis à la monnaie de présentation. En l'espèce :

- Les actifs et passifs du bilan doivent être convertis au cours de clôture ;

- Les produits et charges du compte de résultat doivent être convertis au cours de change moyen ;

- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

□ Comptabilité des comptes :

Les données comparatives ont été retraitées et présentées selon les mêmes normes.

Immobilisation en non valeurs :

Les frais constatés en immobilisation en non valeur ont été annulés.

forvis mazars
Pour Identification

FOURGE CHANT THOUIN
POUR IDENTIFICATION

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Nature	Exercice clos le : 31/12/2025			
	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immo sorties 3	Cumul d'amo fin exercice 4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
	16 702 136	4 958 963		21 661 100
* Ecart d'acquisition	162 199			162 199
* Immobilisation en recherche et développement	10 112 270	2 235 050		12 347 319
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	6 427 667	2 723 914		9 151 581
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
	2 762 407 698	180 012 247	61 889 145	2 880 530 800
* Terrains				
* Constructions	295 557 183	15 228 868		310 786 051
* Installations techniques; matériel de sonorisation et outillage	2 435 006 510	157 311 495	54 867 268	2 537 450 737
* Matériel de transport	9 458 133	3 696 928	1 460 815	11 694 246
* Mobilier, matériel de bureau et matériel informatique	22 385 872	3 774 956	5 561 062	20 599 766
* Agencement et Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

TRAJALAH GANT TIDAK TERBUK
POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
pour Identification

TABLEAU DES PROVISIONS									
Nature	Montant début exercice	d'exploitation	Dotations financières	non courantes	d'exploitation	Reprises financières	non courantes	Var cours de change	Montant fin exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé									
2. Provisions réglementées	226 367		50 855		225 000	39 465			12 757
3. Provisions durables pour risques et charges									
SOUS TOTAL (A)	226 367		50 855		225 000	39 465			12 757
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	89 959 395	21 369 530							111 328 925
5. Autres provisions pour risques et charges	1 122 100	3 300 000	22 829 689			22 808 157			4 443 632
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
SOUS TOTAL (B)	91 081 495	24 669 530	22 829 689			22 808 157			115 772 557
TOTAL (A+B)	91 307 863	24 669 530	22 880 544		225 000	22 847 623			115 785 315

forvis mazars
Pour Identification

forvis mazars
Pour Identification

TABEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISME PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES		
<u>DE L'ACTIF IMMOBILISE</u>	81 248 987	80 266 517	-	-	-	-	-	-	-
* Prêts Immobilisés	982 470								
* Autres créances financières	80 266 517	80 266 517							
<u>DE L'ACTIF CIRCULANT</u>	2 083 829 743	-	1 950 235 032	133 594 711	-	127 009 407	2 190 220	-	-
* Fournisseurs débiteurs	92 949 845		92 949 845						
* Clients et comptes rattachées	1 852 930 919	-	1 719 336 209	133 594 711					
* Personnel	654 004		654 004						
* Etat	127 009 407	-	127 009 407			127 009 407			
* Comptes d'associés	-		-						
* Autres débiteurs	2 190 220		2 190 220				2 190 220	-	
* Comptes de régularisation actif	8 095 347	-	8 095 347						

TOUS LES CHIFFRES SONT
EN MILLIERS DE DOLLARS

forvis mazars
pour Identification

TABLEAU DES DETTES									
Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025									
DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES			MONTANTS VIS-A-VIS		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS VIS-A-VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-A-VIS DES ENTREPRISES LIEES	REPRESENTES PAR	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DETTES DE FINANCEMENT	1 446 823 479	447 327 415	999 496 064	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	447 327 415	447 327 415	999 496 064						
* Autres dettes de financement	999 496 064								
DU PASSIF CIRCULANT	1 359 082 243	22 265 785	1 336 816 458	-	548 010 087	-	-	-	-
* Fournisseurs et comptes rattachés	664 167 726		664 167 726						
* Clients créditeurs, avances et acomptes	52 281 929		52 281 929						
* Personnel	38 899 967		38 899 967						
* Organismes sociaux	9 445 737		9 445 737						
* Etat	548 010 087	22 265 785	525 744 302		548 010 087				
* Comptes d'associés	-		-						
* Autres créanciers	31 429 500		31 429 500						
* Comptes de régularisation - Passif	14 847 298		14 847 298						

pour identification

forvis mazars
pour identification

TABIEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Rubriques	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
1	2	3	4	5	6	7	A moins d'un an 8	A plus d'un an 9	10	11

ESPACE CLIENT MAZARS
POUR IDENTIFICATION

forvis mazars
pour l'identification

DETAIL DES IMPOTS DIFFERES				Exercice clos le : 31/12/2025
IMPOT DIFFERE ACTIF				
Montant	Filiale	Opération		
0	MAGHREB STEEL	Impôt différé sur opération lease-back		
0	MAGHREB STEEL	Impôt différé sur opération crédit-bail		
0	ATLAS CIT	Impôt différé sur opération crédit-bail		
5 788 437	MAGHREB STEEL	Impôt différé actif sur annulation des non valeurs		
5 788 437	Total			

IMPOSEE (ART 1731) POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
pour identification

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	
AUTRES EVENEMENTS POSTERIEURS	
	Néant

forvis mazars
Pour Identification

forvis mazars
Pour Identification

forvis mazars
pour l'identification



C. RAPPORT SPÉCIAL COMPTES



76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc

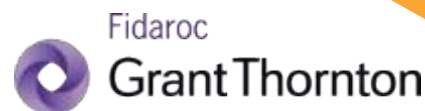
MAGHREB STEEL S.A.

Rapport spécial des commissaires aux comptes

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025



76, Bd Abdelmoumen,
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la société
MAGHREB STEEL S.A.

Rapport spécial des commissaires aux comptes
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2025 :

1.1. Conventions de prêt entre MAGHREB STEEL et ATLAS CIT

Personnes concernées : M. Chakib Kabbaj est Gérant de la société Atlas CIT (filiale de Maghreb Steel).

La société Maghreb Steel a conclu avec la société Atlas CIT trois conventions de prêt, chacune d'un montant de 15 MMAD, soit un encours total de 45 MMAD sur l'exercice.

Les conventions ont été signées aux dates suivantes :

- 12 février 2025
- 18 juin 2025
- 26 septembre 2025

En 2025, les intérêts appliqués ont donné lieu à des charges comptabilisées de 394 KMAD totalement payés.

A fin décembre 2025, le montant du prêt est totalement remboursé.

2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

2.1 Conventions non écrites

Société	Personnes concernées	Objet des transactions	Chiffre d'affaires HT (En KMAD)	Achats HT (En KMAD)	Encaissements de l'exercice (En KMAD)	Décaissements de l'exercice (En KMAD)
IMACAB SA	M. Rachid Sekkat: Président Directeur Général	• Achats de Chutes		448		506
		• Vente de produits d'acier	8 721		11 838	
INGELEC SA	M. Fouad Sekkat: Président du Conseil d'Administration	• Achats de Chutes		3 939		5 597
		• Vente de produits d'acier	55 090		77 457	
PLASTIMA SA	MM. Mohsine Sekkat: Directeur Général Délégué, Yassine Benmlih: Président Directeur Général.	• Achats de Chutes		2		2
		• Vente de produits d'acier	657		652	
ATLAS CIT SARL	M. Chakib Kabbaj: Gérant. La société Atlas CIT (filiale de Maghreb Steel)	• Commissions import et export		10 533		12 765
MACSTEEL	M. Hamza Sekkat: Gérant.	• Achats de Chutes		8 393		8 366
		• Vente de produits d'acier	14 031		20 987	
JET CONTRACTORS	M. Mohammed Yahia Zniber: Président du Conseil d'Administration	• Vente de produits d'acier	31 801		32 505	
ATLAS STEEL	M. Faïçal Sekkat Cogérant	• Vente de produits d'acier	33 373		44 139	

2.2 Conventions écrites

2.2.1 Convention de prêt entre MAGHREB STEEL et ATLAS CIT

Personnes concernées : M. Chakib Kabbaj est Gérant de la société Atlas CIT (filiale de Maghreb Steel).

Par cette convention, signée en date du 05 décembre 2024 et autorisée par votre Conseil d'Administration, Maghreb Steel a conclu un contrat de prêt d'un montant de 15 MMAD avec la société Atlas CIT. Ce prêt est rémunéré au taux 3,5%.

En 2025, les intérêts appliqués ont donné lieu à des charges comptabilisées de 48 KMAD totalement payés.

A fin décembre 2025, le montant du prêt est totalement remboursé.

2.2.2 Location de terrain de l'usine Tit Mellil auprès de la société DIMAERICK

Personnes concernées : M. Fouad Sekkat et M. Mohsine Sekkat (Administrateurs Maghreb Steel et gérants de la société DIMAERICK)

Par un acte sous seing privé et ayant fait objet d'un avenant en 2022, Maghreb Steel a conclu avec la société DIMAERICK un contrat de bail du lot de terrain nu d'une superficie de 20 Ha sis sur la route 107 à Tit Mellil pour une période de 3, 6 et 9 années renouvelable pour une durée semblable au gré du seul bailleur. Le montant annuel du loyer est fixé à KMAD 5.000.

La charge correspondant à ce loyer en 2025 s'élève à KMAD 5.000 et les décaissements effectués durant 2025 s'élèvent à KMAD 5.000.

2.2.3 Location de terrain de l'usine Blad Solb auprès de la société Bled Solb

Personnes concernées : MM. Fouad Sekkat, Rachid Sekkat et Youssef Sekkat (Administrateurs Maghreb Steel et gérants de la société Bled Solb)

Par un acte sous seing privé et ayant fait objet d'un avenant en 2022, Maghreb Steel a conclu avec la société Bled Solb un contrat de bail du lot de terrain nu d'une superficie de 40 Ha sis à la Commune de Chellalate pour une période de 3 années renouvelable. Le montant annuel du loyer est fixé à KMAD 7.500.

La charge correspondant à ce loyer en 2025 s'élève à KMAD 7.500 et les décaissements effectués durant 2025 s'élèvent à KMAD 7.500.


Casablanca, le 27 avril 2026.

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS


forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
75000 Casablanca
Tél : 05 22 42 34 23
Adnane LOUKILI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Elazzoujy Casablanca
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé



D. ETAT DES HONORAIRES VERSÉS AUX CONTRÔLEURS DES COMPTES

Etats des honoraires versés aux contrôleurs des comptes

	CAC 1						CAC 2						Total en HT
	Montant/Année			Pourcentage/Année*			Montant/Année			Pourcentage/Année*			
	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	
Commissariat aux comptes, certification, examen de comptes individuels et consolidés													
Emetteur	320 000.00	320 000.00	320 000.00	50%	50%	50%	320 000.00	320 000.00	320 000.00	50%	50%	50%	1 920 000.00
Filiales													
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	120 000.00	120 000.00	60 000.00	50%	50%	50%	120 000.00	120 000.00	60 000.00	50%	50%	50%	600 000.00
Emetteur													
Filiales													
Sous-Total	440 000.00	440 000.00	380 000.00	50%	50%	50%	440 000.00	440 000.00	380 000.00	50%	50%	50%	2 520 000.00
Autres prestations rendues													
Autres													
Sous-Total													
Total général	440 000.00	440 000.00	380 000.00	50%	50%	50%	440 000.00	440 000.00	380 000.00	50%	50%	50%	2 520 000.00



E. RAPPORT DE GESTION



RAPPORT DE GESTION 2025

**(Le Rapport de Gestion a été validé par le Conseil
d'Administration du 26 mars 2026)**

Sommaire

PARTIE I : FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2025

- 1 EBITDA
- 2 COMMERCIAL
- 3 DÉVELOPPEMENT
- 4 INDUSTRIEL
- 5 AUTRES AVANCÉES

PARTIE II : PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX DE MAGHREB STEEL

A. ANALYSE DETAILLÉE DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT ET SON ÉVOLUTION

B. ANALYSE DETAILLÉE DES POSTES DU BILAN ET SON ÉVOLUTION

- 1 STRUCTURE DU BILAN
- 2 ÉLEMENTS COMPOSANT L'ACTIF
- 3 ÉLEMENTS COMPOSANT LE PASSIF

PARTIE III : COMPTES SOCIAUX DE LA FILIALE ATLAS CIT

PARTIE IV : PERSPECTIVES

PARTIE I

FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2025

- 1. EBITDA
- 2. COMMERCIAL
- 3. DÉVELOPPEMENT
- 4. INDUSTRIEL

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts de notre société, nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre société durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et renseignements prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera ensuite donné lecture des rapports des commissaires aux comptes.

L'activité de Maghreb Steel au cours de l'année 2025 a été caractérisée par :

1 EBITDA

1. L'EBITDA de l'année 2025 est de **1 361 MDH** contre **785 MDH** en 2024 ;
2. La hausse de l'Ebitda par rapport à 2024 est expliquée essentiellement par l'amélioration du niveau de Spread LAC/Brame ainsi que l'augmentation des volumes des ventes locales.

2 COMMERCIAL :

1. Les volumes des ventes en 2025 ont connu une hausse importante à **625 kT** contre **547 kT** en 2024 ;
2. Augmentation des ventes locales à **584 kT** contre **496 kT** en 2024, soit une hausse de **18%** et baisse des ventes à l'export à **41 kT** contre **51 kT** en 2024 ;
3. La part de marché de Maghreb Steel s'est établie à **89%** en 2025 contre **81%** en 2024 ;
4. Le chiffre d'affaires en 2025 est de **6 202 MDH** contre **5 422 MDH** en 2024, soit une hausse de **14%** expliquée principalement par l'augmentation des volumes des ventes locales ;

3 DÉVELOPPEMENT :

1. Démarrage de la nouvelle ligne Panneaux Sandwich ;

4 INDUSTRIEL :

1. Taux d'utilisation à **31 %** de la capacité de production de l'aciérie et à **62%** du laminoir Steckel ;
2. Utilisation quasi pleine des lignes de Tit Mellil ;
3. Consommation d'énergie électrique à **70%** d'origine éolienne ;
4. Bonne performance des rendements matières au niveau des lignes de Laminage à chaud et de Tit Mellil.

PARTIE II

PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX

A. ANALYSE DETAILLÉE DU COMPTE DE RÉSULTAT ET SON ÉVOLUTION

B. ANALYSE DETAILLÉE DES POSTES DE BILAN

1. STRUCTURE DU BILAN
2. ÉLEMENTS COMPOSANT L'ACTIF
3. ÉLEMENTS COMPOSANT LE PASSIF

A. ANALYSE DETAILLEE DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT ET DE SON EVOLUTION

Comptes de Produits et Charges (MDH)	2025	2024	Variation	%
EBITDA	1 361	785	576	73%
Résultat d'Exploitation	1 153	590	562	95%
Résultat Financier	(181)	(186)	6	-3%
Résultat Courant	972	404	568	140%
Résultat Non Courant	(33)	(31)	(2)	7%
Résultat Avant Impôts	939	373	566	152%
Impôts sur les sociétés	329	127	203	160%
Résultat Net	609	247	363	147%

1. Produits d'Exploitation :

Produits d'Exploitation (en MDH)	2025	2024	Variation	Variation %
Chiffres d'Affaires	6 202	5 422	780	14%
Variation de Stocks de Produits	-48	189	-237	-125%
Immobilisations produites	32	27	5	20%
Subventions d'Exploitation	2	2	-1	-24%
Total	6 188	5 641	548	10%

Globalement, les produits d'exploitation ont connu une hausse de **10%**.

Les principales rubriques se présentent comme suit :

a. Chiffres d'affaires :

Chiffres d'affaires	2025	2024	Variation	Variation %
Chiffres d'affaires Total	6 202	5 422	780	14%
Volume des Ventes Totales (en KT)	625	547	78	14%
Chiffres d'affaires Local	5 875	5 001	875	17%
Volume des Ventes Locales (en KT)	584	496	88	18%
Chiffres d'affaires Export	326	421	-95	-22%
Volume des Ventes Export (en KT)	41	51	-10	-20%

- Le chiffre d'affaires est passé de **5 422 MDH** en 2024 à **6 202 MDH** en 2025, soit une hausse de **14%**, liée principalement à l'évolution des volumes des ventes (+ 14%).
- Les volumes de ventes se situent à **625 kT** en 2025 contre **547 kT** en 2024 ;
- Les volumes des ventes locales affichent une hausse de **18%** en passant de **496 kT** en 2024 à **584 kT** en 2025 ;
- Les volumes des ventes à l'export ont connu une baisse de **20%** en passant de **51 kT** en 2024 à **41 kT** en 2025.

2. Charges d'Exploitation :

Charges d'Exploitation (en MDH)	2025	2024	Variation	Variation %
Achats Revendus de Marchandises	5	1	4	371%
Achats Consommés de Matières	4 337	4 375	(37)	-1%
Autres Charges Externes	193	219	(25)	-12%
Impôts et Taxes	1	4	(3)	-69%
Charges de personnel	263	234	29	13%
Autres charges d'exploitation	5	1	4	296%
Dotations d'Exploitation	229	216	14	6%
Total	5 036	5 050	(14)	0%

Les charges d'exploitation ont enregistré une baisse à **5 036 MDH** en 2025 vs **5 050 MDH** en 2024, liée principalement à :

- Une baisse des achats consommés de matières et fournitures à **4 337 MDH** en 2025 vs **4 375 MDH** en 2024, justifié par la baisse des prix d'achats moyens des matières premières ;
- Une baisse du niveau des charges externes de **25 MDH** ;
- Compensée par une augmentation des charges de personnel de **29 MDH** et des autres charges d'exploitation **de 4 MDH** relatives aux jetons de présences (**5.4 MDH en 2025 vs 1.4 MDH en 2024**).
- Une hausse des dotations d'exploitation suite à l'augmentation de l'actif immobilisé

a. Autres Charges Externes :

Charges Externes (en MDH)	2025	2024	Variation	Variation %
. Locations et charges locatives	33	28	5	18%
. Redevance de crédit bail	-	37	(37)	-100%
. Entretien et réparations	11	10	1	7%
. Primes d'assurances	8	9	(1)	-13%
. Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	40	38	2	5%
. Rémunérations d'intermédiaires et honoraires.	2	4	(2)	-43%
. Redevances pour brevets, Marques, Droits ...	-	0	(0)	-100%
. Transports	75	70	5	7%
. Déplacement, Missions et réceptions	10	9	1	13%
. Reste du poste des autres charges externes	15	14	0	3%
Total	193	219	(25)	-12%

Les charges externes ont baissé de **25 MDH**. Les variations concernent principalement:

- Une baisse des charges de Leasing suite à la fin du contrat de lease-back en 12/2024: **-37 MDH**,
- Une augmentation des charges locatives **+5 MDH** suite à l'augmentation des flux d'achats, ainsi que celle des loyers des terrains de Tit Mellil et Bled Solb **+1.5 MDH**,
- Une augmentation des charges de transport **+5 MDH** justifiée par la hausse des ventes locales.

b. Charges de Personnel :

Charges de personnel (en MDH)	2025	2024	Variation	Variation
Personnel MS	263	234	29	13%
Personnel intérimaire	40	38	2	5%
Total	303	272	31	11%

Les charges de Personnel (y compris le personnel intérimaire) se situent à **303 MDH** en 2025 vs 272 MDH en 2024, soit une hausse de **31 MDH** expliquée par :

- Recrutement : **+5 MDH** Augmentation des effectifs de 30 personnes « 1153 en 2025 & 1123 en 2024 » liée au développement industriel (création du service Ingénierie, renforcement des équipes projets et ponts roulants) ainsi qu'aux recrutements visant à compléter certains organigrammes,
- Augmentation des salaires : **+9 MDH**,
- Intérimaires : **+2 MDH** Augmentation des effectifs de 14 personnes (658 en 2025 contre 644 en 2024), liée au recrutement pour la 4^e équipe PSA, l'équipe PSB, 2^e équipe RS, 2^e équipe PRS et 5^e équipe LAC.
- Primes de performance : **+14 MDH**.

3. Résultat Financier :

Résultat Financier (en MDH)	2025	2024	Variation	Variation
Charges d'intérêts	(156)	(181)	25	-14%
Gains et Pertes de change	(10)	(0)	(10)	11838%
Charges financières	(15)	(5)	(10)	189%
Total	(181)	(186)	6	-3%

Le résultat Financier de la société au titre de l'exercice 2025 est de **-181 MDH** vs **-186 MDH** en 2024, soit une amélioration de **6 MDH** expliquée par :

- Une baisse nette des charges d'intérêts sur la dette long terme de **22 MDH** suite au remboursement de la dette sénior à hauteur de **390 MDH** et sur le court terme de **3 MDH** suite à l'amélioration de la trésorerie de l'entreprise,
- Une augmentation des pertes de change de **10 MDH** en liaison avec la hausse du cours de l'Euro en 2025, notamment sur les consommables (couverture de change à terme non encore autorisée chez certaines banques,

- Charges Financières : **+10 MDH**, relative aux ristournes accordées aux clients pour paiements au comptant.

4. Résultat Non Courant :

Résultat Non Courant (en MDH)	2025	2024	Variation	Variation
Produits Non Courants	6	9	(4)	-37%
Charges Non Courantes	39	41	(1)	-3%
Total	(33)	(31)	(2)	7%

Les produits non courants totalisant **6 MDH** se détaillent comme suit :

- Reprise sur subvention d'investissement de **5 MDH** ;
- Autres produits non courants **1 MDH**.

Les charges non courantes sont de **39 MDH** et concernent principalement :

- Contribution sociale de solidarité versée pour **19.4 MDH** en 2025 **vs 2.3 MDH** en 2024,
- Pénalités relatives au rééchelonnement de paiement d'IS à **6.3 MDH**,
- VNC de **5 MDH** relative aux sorties d'immobilisations suite à l'inventaire physique des immobilisations,
- Contentieux social de **4 MDH**,
- Pénalités Douanes **3 MDH**.

5. Résultat Net :

Résultat Net(en MDH)	2025	2024	Variation	Variation
Résultat Avant Impôts	939	373	566	152%
Impôts sur les sociétés	329	127	203	160%
Résultat Net	609	247	363	147%

L'IS calculé sur la base d'un taux de **34%** (avec 31.5% pour le Prorata Export) est de **329 MDH**.

Le résultat Net est de **609 MDH** au cours de l'exercice 2025 contre **247 MDH** en 2024.

B. ANALYSE DETAILLÉE DES POSTES DU BILAN ET DE SON ÉVOLUTION

Le total bilan de la société MAGHREB STEEL au 31/12/2025 est de **7 061 MDH** contre **7 086 MDH** au 31/12/2024.

1. Structure du Bilan :

Le tableau ci-dessous affiche la structure du Bilan de la Société MAGHREB STEEL au 31/12/2025 :

Actif	31/12/2025	%	Passif	31/12/2025	%
Actif Immobilisé	3 216	46%	Financement permanent	3 846	54%
Actif Circulant	3 843	54%	Passif Cirulant	1 365	19%
Trésorerie Actif	3	0%	Trésorerie Passif	1 850	26%
Total	7 061	100%		7 061	100%

2. Structure de l'Actif :

L'Actif s'articule autour de trois grandes masses :

a. Actif Immobilisé

Actif Immobilisé	31/12/2025			31/12/2024		
	Brut	Am/Prov	Net	Brut	Am/Prov	Net
Immo en Non Valeur	61	44	17	91	52	39
Immo Incorporelles	29	21	7	29	17	12
Immo Corporelles	5 984	2 880	3 104	5 886	2 762	3 124
Immo Financières	87	-	87	120	-	120
Ecart de conversion Actif	0	-	0	0	-	0
Total Immobilisations	6 161	2 945	3 216	6 126	2 830	3 295

L'actif immobilisé brut au 31/12/2025 accuse une hausse de **35 MDH** par rapport au 31/12/2024.

Les principales variations ont touché les postes suivants :

- ➔ Une baisse des Immobilisations en Non-Valeur (**-30 MDH**), correspondant à la fin de la période d'amortissement ;
- ➔ Une hausse des immobilisations corporelles de (**+98 MDH**) qui correspond à :
 - Des acquisitions de **166 MDH**, notamment:
 - Installation d'une ligne Panneaux Sandwich: 48 MDH, Budget: 52 MDH;

- Construction du Hangar SSC H1: 17 MDH;
- Acquisition d'une nouvelle Ligne ARP: 16 MDH, Budget: 30 MDH;
- Acquisition d'un Bloc Bending Steckel: 9 MDH;
- Construction du Hangar SSC H2 (en cours) : 8 MDH,
- Autres; 68 MDH

Des sorties de **66 MDH** à la suite de la mission d'inventaire physique des immobilisations.

→ Une baisse des Immobilisations financières de **-33 MDH**, qui concerne l'encours du crédit octroyé par la CCG en garantie des engagements par signature supplémentaires. Pour rappel, le crédit initial était de **200 MDH** qui s'amortit annuellement de **33 MDH** avec un encours au 31/12/2025 de **33 MDH**.

b. Actif Circulant

L'actif circulant de la société MAGHREB STEEL se présente comme suit :

Actif Circulant	31/12/2025			31/12/2024		
	Brut	Am/Prov	Net	Brut	Am/Prov	Net
Stocks	1 764	-	1 764	1 741	-	1 741
Créances de l'actif circulant	2 189	111	2 078	2 138	90	2 048
Ecart de conversion Actif	0	-	0	0	-	0
Total	3 954	111	3 843	3 880	90	3 790

L'actif circulant au 31/12/2025 est marquée par :

- Une légère hausse du niveau des stocks de **23 MDH**, justifié par une hausse des volumes d'acier de **42 KT** atténuée par la baisse du prix moyen pondéré des stocks de **820 DH/T**;
- Une baisse des créances clients de **51 MDH** en liaison avec l'effort de recouvrement en fin d'année.

Créances de l'Actif Circulant :

Créances	31/12/2025			31/12/2024		
	Brut	Am/Prov	Net	Brut	Am/Prov	Net
Avances Fournisseurs	93	-	93	24	-	24
Créances Clients	1 964	111	1 853	1 987	90	1 897
Personnel	1	-	1	1	-	1
Etat	122	-	122	111	-	111
Autres débiteurs	2	-	2	2	-	2
Comptes de Régularisation	8	-	8	14	-	14
Total	2 189	111	2 078	2 138	90	2 048

- L'actif circulant net a augmenté de **30 MDH**. Les évolutions de cette rubrique portent sur :
- Une augmentation des avances fournisseurs passant de **24 MDH** au 31/12/2024 à **93 MDH** au 31/12/2025 (Ces avances correspondent essentiellement à des livraisons de matières premières en fin d'année 2025).
- Les clients ont baissé de **44 MDH**, reflétant l'effort de recouvrement au 31/12/2025. (le délai clients locaux se situe à **84 j** vs **91 j** au 31/12/2024).

Le poste Clients est ventilé comme suit :

- **451 MDH** concerne les créances locales ;
- **1 286 MDH** est relatif à l'encours Escompte ;
- **107 MDH** concerne les clients étrangers ;

Les provisions clients constatées en 2025 se présentent comme suit :

Client	Provision 2025
T METAL	19.0
MAROC SERRURES	1.3
CHARCOMEM	0.7
AFIFI ET FRERES	0.4
Total	21.4

3. Structure du Passif :

Le passif s'articule autour de 3 grandes masses :

a. Financement Permanent :

Financement Permanent	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Capitaux Propres	2 364	1 755	609
Capitaux Propres Assimilés	35	40	-5
Dettes de Financement	1 447	1 869	-422
Ecart de conversion Passif	0	0	0
Total	3 846	3 663	182

- Le financement permanent au 31/12/2025 est de **3 846 MDH** contre **3 663 MDH** au 31/12/2024.
- Les capitaux propres se renforcent d'un exercice à un autre en raison des bénéfices dégagés.
- La situation nette de la société s'est améliorée à **2 382 MDH** au 31/12/2025.

Dettes de Financement :

Les dettes de financement se détaillent comme suit :

	2025	2024	Variation
Emprunt Obligataire Sénior	90	182	-92
Emprunt Obligataire Junior	357	357	0
Crédit Long terme Bancaire Sénior	293	591	-298
Crédit Bancaire Junior	600	600	0
Dette CCG	33	67	-33
Prêt Subordonné Etat	70	70	0
Autres	3	2	1
Total	1447	1869	-422

Les principales variations de cette rubrique ont concerné l'endettement bancaire et obligataire Sénior qui enregistrent une baisse de **390 MDH**, suite aux remboursements opérés par la société selon la formule PAYC au titre de l'année 2024 ;

La dette CCG affiche également une baisse de **33 MDH** après remboursement par la société en décembre 2025.

b. Passif Circulant :

Passif Circulant (MDH)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Dettes du Passif Circulant	1 360	1 093	267
Autres Provisions	4	1	3
Ecart de conversion Passif	1	0	0
Total	1 365	1 094	271

Le passif circulant a connu une augmentation de **271 MDH** au 31/12/2025 expliquée par la hausse du compte Etat en liaison avec la constatation du crédit de l'IS au titre de l'exercice 2025, ainsi que l'augmentation du compte fournisseurs en liaison avec l'augmentation des achats en fin d'année.

Les dettes du passif circulant se détaillent comme suit :

Passif Circulant (MDH)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Fournisseurs	666	534	132
Avances Clients	52	47	5
Personnel	39	23	15
Organismes Sociaux	9	9	1
Etat	547	427	120
Autres Créanciers	0	0	
Comptes de Régularisation Passif	31	15	16
Autres Provisions Pour Risques et Charges	15	37	-22
Ecart de conversion Passif			0
Total	1 360	1 093	267

c. Trésorerie-passif :

Trésorerie Passif (MDH)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Crédits d'Escompte	1 118	1 111	7
Crédits de Trésorerie	447	605	-158
Banques	285	613	-328
Total	1 850	2 329	-479

La trésorerie passive est passée de **2 329 MDH** au 31/12/2024 à **1 850 MDH** au 31/12/2025, soit une variation de **- 479 MDH**.

Les crédits de trésorerie se situent à **447 MDH** au 31/12/2025 représentant les refinancements des importations de matières premières Brames.

4. Affectation du Résultat Maghreb Steel :

Résultat de l'exercice 2025.....	609 284 639.84
Report à nouveau antérieur.....	1 039 506 452.69
	<hr/>
Bénéfice.....	1 648 791 092.53

PARTIE III

PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX ATLAS CIT

Analyse de l'activité de la société ATLAS CIT

La société ATLAS CIT est détenue à hauteur de 50% par la société MAGHREB STEEL.

1. Analyse du compte de résultat

Les principales rubriques du compte de résultat de la société ATLAS CIT se présentent comme suit :

1. Le chiffre d'affaires en 2025 est de **15.4 MDH** contre **11.1 MDH** en 2024, soit une hausse de **39%** ;
2. Les charges d'exploitation au titre de l'exercice 2025 se situent à **7.1 MDH** contre **6.5 MDH** en 2024 en liaison avec la hausse des charges de personnel ;
3. Le résultat d'exploitation se situe à **8.7 MDH** contre **4.6 MDH** en 2024 ;
4. Le résultat financier au titre de l'exercice 2025 est **0.4 MDH** contre **-0.05 MDH** l'exercice précédent ;
5. La société affiche un résultat non courant de **0.05 MDH**;
6. Le résultat net pour l'exercice 2025 est de **7.0 MDH** contre **3.6 MDH** en 2024.

2. Analyse du Bilan

Les principales rubriques du bilan de la société ATLAS CIT se présentent comme suit :

1. Le total actif au 31/12/2025 est de **41.8 MDH** contre **34.6 MDH** en 2024, soit une hausse de **21%**;
2. Les capitaux propres en 2025 sont de **38.9 MDH** contre **31.8 MDH** en 2024.

PARTIE IV


PERSPECTIVES

Les principaux axes de développement de la société MAGHREB STEEL pour l'exercice 2026 se présentent comme suit :

1. Accompagnement du tissu industriel local et soutien aux projets stratégiques nationaux ;
2. Poursuite de développement de nouveaux grades produits et démarrage d'une nouvelle ligne de production de panneaux sandwich ;
3. Réalisation des capex pour assurer le maintien des équipements et les achats de pièces de rechange stratégiques ;
4. Maitrise continue du BFR permettant l'optimisation de la trésorerie de la société.

Président du Conseil d'Administration

M. Mohammed Abdeljalil





F. LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE

COMMUNICATION FINANCIERE MAGHREB STEEL 1 ER TRIMESTRE 2025

COMMUNICATION FINANCIERE MAGHREB STEEL 2EME TRIMESTRE 2025

COMMUNICATION FINANCIERE MAGHREB STEEL 3EME TRIMESTRE 2025

COMMUNICATION FINANCIERE MAGHREB STEEL 4EME TRIMESTRE 2025

ETATS FINANCIERS MAGHREB STEEL AU 30 JUIN 2025

NOMINATION DU NOUVEAU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

COMMUNIQUE FINANCIER MAGHREB STEEL 2025

COMMUNIQUE DE PRESSE

MAGHREB STEEL 