

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS			
En millions de dirhams			
	JUIN 2018	JUIN 2017	
Chiffre d'affaires	15 978,5	16 620,5	
Autres produits de l'activité	351,4	126,5	
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	16 329,9	16 747,0	
Achats	(10 234,4)	(10 624,8)	
Autres charges externes	(1 923,2)	(1 999,4)	
Frais de personnel	(1 696,3)	(1 628,2)	
Impôts et taxes	(264,1)	(209,7)	
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 665,2)	(1 703,9)	
Autres produits et charges d'exploitation nets	485,5	382,9	
CHARGES D'EXPLOITATION COURANTES	(15 297,7)	(15 783,1)	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	1 032,2	963,9	
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 033,6	748,1	
RÉSULTAT FINANCIER	(578,3)	(120,4)	
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	457,3	627,7	
Impôts sur les bénéfices	(316,6)	(293,6)	
Impôts différés	(45,1)	68,7	
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	95,6	402,8	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2 144,9	1 987,0	
DONT RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	2 114,4	2 253,2	

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE			
En millions de dirhams			
	JUIN 2018	DÉCEMBRE 2017	
ACTIF			
Goodwill	9 805,9	9 807,3	
Immobilisations incorporelles, net	10 068,0	10 258,4	
Immobilisations corporelles, net	18 898,6	17 879,1	
Immobilisations de placement, net	2 509,9	2 515,7	
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	38 265,7	40 309,5	
Autres actifs financiers	1 334,7	1 316,9	
- Instruments financiers dérivés	11,9		
- Prêts et créances, net	30,7	23,8	
- Actifs financiers disponibles à la vente	1 292,7	1 293,1	
Créances d'impôts et taxes	1 205,9	690,0	
Impôts différés actifs	1 127,2	1 209,4	
Autres débiteurs non courants	253,5	374,3	
ACTIF NON COURANT	83 488,4	84 360,6	
Autres actifs financiers	6,7	3,7	
- Instruments financiers dérivés	4,8	2,2	
- Prêts et créances et placements, net	1,9	1,5	
Stocks et en-cours, net	9 523,3	9 101,4	
Créances clients, net	5 195,2	5 235,4	
Autres débiteurs courants, net	8 238,8	7 501,7	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6 671,5	5 822,5	
ACTIF COURANT	29 634,5	27 664,7	
TOTAL ACTIF	113 122,9	112 025,3	

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
	JUIN 2018	DÉCEMBRE 2017	
Capital	1 566,4	1 566,4	
Primes d'émission et de fusion	12 108,5	12 108,5	
Reserves	41 078,0	39 702,2	
Écarts de conversion	98,6	134,5	
Résultat net part du groupe	2 114,4	4 656,6	
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	56 965,9	58 168,2	
Intérêts non assortis de contrôle	6 181,3	6 237,5	
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	63 147,2	64 405,7	
Provisions	293,9	308,0	
Avantages du personnel	408,4	390,8	
Dettes financières non courantes	22 759,5	20 079,9	
Dettes d'impôts sur les sociétés		60,0	
Impôts différés Passifs	967,9	1 001,3	
Dettes fournisseurs non courantes	216,4	137,5	
Autres créanciers non courants	793,4	1 879,0	
PASSIF NON COURANT	25 439,5	23 856,5	
Provisions	73,4	128,1	
Dettes financières courantes	7 431,6	8 503,9	
Dettes fournisseurs courantes	9 847,8	9 678,4	
Autres créanciers courants	7 183,5	5 452,8	
PASSIF COURANT	24 536,2	23 763,1	
TOTAL PASSIF	49 975,7	47 619,6	
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	113 122,9	112 025,3	

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES									
En millions de dirhams									
	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION ET DE FUSION	RÉSERVES NON DISTRIBUÉES	ÉCARTS DE CONVERSION	RÉSERVES DE RÉVALUATION DES ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE	RÉSERVES DES OPÉRATIONS DE COUVERTURE	ÉCART ACTUARIAL	TOTAL PART DU GROUPE	
AU 1^{er} JANVIER 2017	1 566,4	12 108,5	39 777,4	215,7	398,5	179,7	44,9	54 291,0	
Effets des changements de méthode comptable / correction d'erreur de l'exercice			126,4						
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	1 566,4	12 108,5	39 903,8	215,7	398,5	179,7	44,9	54 417,4	
VARIATION CP POUR 2017									
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE			4 656,6					4 656,6	
Autres éléments du résultat global				(83,5)	286,7	125,3	10,7	339,2	
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE			4 656,6	(83,5)	286,7	125,3	10,7	4 995,8	
Dividendes distribués			(1 096,5)					(1 096,5)	
Autres transactions avec les actionnaires			(150,8)	2,3				(148,5)	
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES			(1 247,3)	2,3				(1 245,0)	
AU 31 DÉCEMBRE 2017	1 566,4	12 108,5	43 313,1	134,5	685,2	305,0	55,6	58 168,2	
AU 1^{er} JANVIER 2018	1 566,4	12 108,5	43 313,1	134,5	685,2	305,0	55,6	58 168,2	
Effets des changements de méthode comptable / correction d'erreur de l'exercice			(1 999,5)					(1 999,5)	
MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE	1 566,4	12 108,5	41 313,6	134,5	685,2	305,0	55,6	56 168,7	
VARIATION CP POUR 2018									
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE			2 114,4					2 114,4	
Autres éléments du résultat global				(35,9)	(144,3)	76,7	(13,9)	(117,4)	
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE			2 114,4	(35,9)	(144,3)	76,7	(13,9)	1 997,0	
Dividendes distribués			(1 174,8)					(1 174,8)	
Autres transactions avec les actionnaires			(25,0)					(25,0)	
TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES			(1 199,8)					(1 199,8)	
AU 30 JUIN 2018	1 566,4	12 108,5	42 228,2	98,6	540,9	381,7	41,7	56 965,9	

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORÉRIE CONSOLIDÉ			
En millions de dirhams			
	JUIN 2018	JUIN 2017	
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT	1 779,6	1 613,1	
Élimination de la charge (produit) d'impôts	361,7	224,9	
Élimination du coût de l'endettement financier net	638,0	606,6	
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT	2 779,3	2 444,6	
Incidence de la variation du BFR	(549,2)	94,1	
Impôts différés	(0,3)	4,1	
Impôts payés	(316,6)	(293,6)	
FLUX DE TRÉSORÉRIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	1 913,2	2 249,2	
Incidence des variations de périmètre	349,0	(283,5)	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 585,8)	(1 643,6)	
Acquisition d'actifs financiers	(3,9)	(0,4)	
Variation des autres actifs financiers	(6,7)	(2,6)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	100,0	119,8	
Cessions d'actifs financiers		543,2	
Dividendes reçus	1 898,3	1 943,8	
Intérêts financiers versés	(636,3)	(604,8)	
FLUX NET DE TRÉSORÉRIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(885,4)	71,9	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(1 174,8)	(1 096,5)	
Dividendes payés aux minoritaires	(155,3)	(311,2)	
Émission d'emprunts	3 163,9	1 269,2	
Remboursement d'emprunts	(1 628,2)	(549,7)	
Variation de dettes résultant de contrats de location-financement	(38,6)	(40,3)	
Transactions entre actionnaires (acquisitions)	(121,9)	(2,6)	
Variation des comptes courants d'associés	(389,3)	342,5	
FLUX NET DE TRÉSORÉRIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(344,2)	(388,6)	
Incidence de la variation des taux de change	21,2	(72,4)	
Incidence des reclassements à l'ouverture		5,4	
VARIATION DE LA TRÉSORÉRIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORÉRIE	704,8	1 865,5	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	(16,2)	(2 965,4)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	688,6	(1 099,9)	
VARIATION DE LA TRÉSORÉRIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORÉRIE	704,8	1 865,5	

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION						
FILIALES	JUIN 2018			DÉCEMBRE 2017		
	% D'INTÉRÊT	% CONTRÔLE	MÉTHODE	% D'INTÉRÊT	% CONTRÔLE	MÉTHODE
MATÉRIEL DE CONSTRUCTION						
Groupe Lafarge Maroc consolidé	50,0	50,0	Équivalence	50,0	50,0	Équivalence
Sonasis	16,2	16,2	Équivalence	16,2	16,2	Équivalence
HOLDINGS ET AUTRES MÉTIERS						
ONA International	100	100	Globale	100	100	Globale
Somed	35,7	35,7	Équivalence	32,9	32,9	Équivalence
AL MADA SA	100	100	Mère	100	100	Mère
Longomital Afrique	99,0	99,0	Globale	99,0	99,0	Globale
NSI	25,0	25,0	Équivalence	25,0	25,0	Équivalence
FPDS	100	100	Globale	100	100	Globale
Atlas Hospitality Morocco	34,7	34,7	Équivalence	34,7	34,7	Équivalence
MINES						
AGM	72,0	99,9	Globale	72,0	99,9	Globale
CMC	62,6	76,9	Globale	62,6	76,9	Globale
CIT	81,2	99,8	Globale	81,2	99,8	Globale
SMI	65,4	80,3	Globale	65,4	80,3	Globale
Managem	81,4	81,4	Globale	81,4	81,4	Globale
Samine	81,2	100	Globale	81,2	100	Globale
Manatrade	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
Managem International	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
Managem Distribution	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
Somifer	81,2	100	Globale	81,2	100	Globale
RGGG	61,1	75	Globale	61,1	75	Globale
Managold	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
MIMCO	81,4	100	Globale	72,5	89	Globale
CMO	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
MANUB	63,5	78	Globale	56,5	78	Globale
Tradist	81,4	100	Globale	81,4	100	Globale
AGROALIMENTAIRE						
Sotherma	30,0	30,0	Équivalence	30,0	30,0	Équivalence
Marona	-	-	-	98,7	98,7	Globale
DISTRIBUTION						
Marjane Agadir	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Ain Sebaâ	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Bourgref	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Californie	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Holding	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Hay Riad	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Marrakech	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Tanger	100	100	Globale	100	100	Globale
Marjane Tiziouine	100	100	Globale	100	100	Globale
Tachfine Center	100	100	Globale	100	100	Globale
Aldar	60,0	60,0	Équivalence	60,0	60,0	Équivalence
Zénata Sa	39,5	39,5	Équivalence	39,5	39,5	Équivalence
Vetibay	100	100	Globale	100	100	Globale
Sodigec 1	100	100	Globale	100	100	Globale
Sodigec 2	100	100	Globale	100	100	Globale
Digibay	100	100	Globale	100	100	Globale
Acima	100	100	Globale	100	100	Globale
Acima Twin	100	100	Globale	100	100	Globale
Groupe Optorg Consolidé	100	100	Globale	100	100	Globale
SGA	91,0	100	Globale	91,0	100	Globale
Sopriam	91,0	100	Globale	91,0	100	Globale
Renault Maroc	20,0	20,0	Équivalence	20,0	20,0	Équivalence
ACTIVITÉS FINANCIÈRES						
Attjaririwafa Bank	47,9	47,9	Équivalence			

NOTE 1. VOCATION DU GROUPE AL MADA

AL MADA est un fonds d'investissement panafricain, prenant des participations dans des projets innovants et structurants au Maroc et dans le reste du continent africain.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

Au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, le groupe AL MADA a connu les principaux événements suivants :

- Changement de dénomination sociale :
L'assemblée générale extraordinaire du 7 mai 2018 a décidé du changement de dénomination sociale de SNI en AL MADA.
- Réduction du capital de la société OGM :
OGM a procédé à une réduction de son capital par diminution de la valeur nominale, cette opération s'est traduite par un remboursement de capital de 410 Mdh à AL MADA.
- Augmentation de capital de Somed :
Souscription par AL MADA à l'augmentation de capital de Somed via versement de 138 Mdh suite à l'appel de la première partie, cette augmentation a entraîné une relution de 32,9 % à 35,7 %.
- Acquisition complémentaire de la société soudanaise Mimco par Managem entraînant une augmentation du pourcentage du Groupe dans Mimco et sa filiale Manub.

NOTE 3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES**3.1. Référentiel comptable**

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article III, paragraphe 2.7 de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) version janvier 2012 entrée en vigueur le 1^{er} avril 2012, les états financiers consolidés du Groupe AL MADA sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2018 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse :

https://ec.europa.eu/commission/index_fr

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

3.2. Impacts liés à la première application des nouvelles normes IFRS 15 et IFRS 9**Norme IFRS 15**

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur la comptabilisation du revenu qui remplace les dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 11 et IAS 18 et applicable au 1^{er} janvier 2018.

AL MADA applique la norme depuis le 1^{er} janvier 2018 en optant pour la méthode de transition rétrospective sans ajustement des comparatifs. L'impact de l'application de la norme IFRS 15 n'est pas significatif en date de transition sur la reconnaissance du chiffre d'affaires d'AL MADA. L'application d'IFRS 15 n'a pas d'effet sur les flux de trésorerie d'exploitation, d'investissement, de financements du tableau de flux de trésorerie consolidés.

Norme IFRS 9

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme qui remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS sur les instruments financiers, notamment IAS 39 et applicable de manière obligatoire au 1^{er} janvier 2018. AL MADA applique les dispositions de la norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers depuis le 1^{er} janvier 2018 de manière rétrospective sans ajustement des comparatifs.

La norme IFRS 9 modifie notamment :

- les grandes catégories comptables d'actifs et passifs financiers : compte tenu de la nature des transactions d'AL MADA. L'impact concerne essentiellement les AFS qui sont comptabilisés

dorénavant soit en JV par résultat soit en JV par capitaux propres (non recyclables). Le choix a été donné aux différentes entités de classer leurs AFS en fonction de leurs stratégies de gestion. L'impact n'est pas significatif en date de transition ;

- La reconnaissance du risque de crédit relatif aux actifs financiers en se fondant sur l'approche des pertes attendues versus celle des pertes encourues : ceci se traduit notamment par la comptabilisation de dépréciations des créances clients non échues.

Compte tenu les activités du Groupe, cette disposition n'a pas d'impact significatif, sauf pour le groupe AWB (-4 MMdh en Part du Groupe AWB soit -1.9 MMdh en capitaux Part du Groupe AL MADA).

Par ailleurs, Le Groupe a appliqué -pour sa participation dans Wafa Assurance -l'exemption offerte aux compagnies d'assurances de ne pas appliquer la norme IFRS 9 en attendant l'entrée en vigueur de la norme IFRS 17 (Contrats d'assurances).

NOTE 4. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

En millions de MAD		
VALEUR DES TITRES AU 1^{er} JANVIER 2017		41 155,8
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		65 502,4
Sonsaid		244,7
Attijariwafa bank		40 229,9
Lalarge Hcicim Maroc		18 586,3
Wafa assurance		6 452,1
Part du groupe dans les résultats de l'exercice		4 034,4
Distribution de dividendes		(2 774,8)
Variation de périmètre		178,2
Variation nette juste valeur sur instruments financiers		199,7
Écart actuariel		0,6
Transferts et reclassements		
Écart de conversion		(4,0)
Autres variations		(2 480,3)
VALEUR DES TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2017		40 309,5
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		69 473,9
Sonsaid		443,3
Attijariwafa bank		47 151,6
Lalarge Hcicim Maroc		15 004,6
Wafa assurance		6 868,4
Part du groupe dans les résultats de l'exercice		2 144,9
Distribution de dividendes		(1 885,7)
Changement de méthode impact IFRS9		(1 951,8)
Variation nette juste valeur sur instruments financiers		(133,9)
Écart de conversion		(56,9)
Autres variations		(143,0)
VALEUR DES TITRES AU 30 JUIN 2018		38 285,7
Juste valeur des titres des sociétés cotées (cours de bourse)		64 991,2
Sonsaid		362,6
Attijariwafa bank		45 793,6
Lalarge Hcicim Maroc		12 928,2
Wafa assurance		5 906,8

L'impact de changement de méthode suite à la mise en place de IFRS 9 chez Attijariwafa Bank est de -1951,8 MMAD.

La variation nette de juste valeur sur instruments financiers concerne essentiellement les titres non consolidés détenus par Attijariwafa Bank pour -59,0 MMAD et par Wafa assurance pour -78,0 MMAD.

Les autres variations concernent essentiellement l'impact relatif à l'augmentation de capital chez SOMED pour +138,0 MMAD et l'impact de la diminution de capital chez OGM pour -410 MMAD.

GROUPE AL MADA**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION
INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2018**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés d'Al Mada S.A. et ses filiales (Groupe Al Mada) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 63.147 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 2.240.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe Al Mada arrêtés au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 27 septembre 2018