



**BILAN ACTIF**

ACTIF	EXERCICE 30.06.2018			EXERCICE PRECEDENT 31.12.2017
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
<b>Immobilisations en non-valeurs (A)</b>	969 780,30	-920 686,28	49 094,02	98 188,05
* Frais préliminaires	100 000,00	-100 000,00		
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	869 780,30	-820 686,28	49 094,02	98 188,05
* Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	23 051 585,85	-15 971 839,66	7 079 746,19	7 605 916,80
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 998 828,00	-1 998 828,00		
* Fonds commercial	290 000,00		290 000,00	290 000,00
* Autres immobilisations incorporelles	20 762 757,85	-13 973 011,66	6 789 746,19	7 315 916,80
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	435 649 222,19	-365 982 991,13	69 666 231,06	70 599 549,89
* Terrains	2 620 502,00		2 620 502,00	2 620 502,00
* Constructions	100 209 072,82	-67 527 750,13	32 681 322,69	34 811 488,86
* Installations techniques, matériel et outillage	298 994 733,93	-271 470 989,40	27 523 744,53	29 501 198,72
* Matériel transport	8 259 635,96	-7 297 211,19	962 424,77	1 237 779,34
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	21 996 006,54	-19 687 040,41	2 308 966,13	2 291 448,45
* Immobilisations corporelles en cours	3 569 270,94		3 569 270,94	137 132,52
<b>Immobilisations financières (D)</b>	201 200 841,09	-2 250 000,00	198 950 841,09	164 210 638,09
* Autres créances financières	101 951 339,93		101 951 339,93	67 211 136,93
* Titres de participation	99 249 501,16	-2 250 000,00	96 999 501,16	96 999 501,16
<b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	660 871 429,43	-385 125 517,07	275 745 912,36	242 514 292,83
<b>Stocks (F)</b>	169 683 434,49	-5 885 819,39	163 797 615,10	169 545 214,52
* Marchandises	30 360 151,56	-4 556 205,51	25 803 946,05	28 050 116,41
* Matières et fournitures, consommables				82 890 352,49
* Produits en cours	70 335 624,88	-1 329 613,88	69 006 011,00	
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	68 987 658,05		68 987 658,05	58 604 745,62
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	454 502 057,40	-44 568 368,23	409 933 689,18	379 699 346,51
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 765 242,82		1 765 242,82	1 878 696,74
* Clients et comptes rattachés	416 154 985,50	-44 568 368,23	371 586 617,28	348 083 276,17
* Personnel	769 497,07		769 497,07	273 257,02
* Etat	15 915 750,86		15 915 750,86	14 398 015,36
* Autres débiteurs	16 764 899,84		16 764 899,84	15 021 301,26
* Comptes de régularisation-Actif	3 131 681,31		3 131 681,31	44 799,96
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	144 000,00		144 000,00	144 000,00
<b>Ecart de conversion-actif (Eléments circulants) (I)</b>	2 077 493,00		2 077 493,00	452 207,38
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	626 406 984,89	-50 454 187,62	575 952 797,27	549 840 768,41
<b>Trésorerie - Actif</b>	20 341 600,51		20 341 600,51	68 924 225,10
* Chèques et valeurs à encaisser	11 218 632,91		11 218 632,91	3 882 550,26
* Banques, TG et CCP	9 072 977,73		9 072 977,73	64 984 091,33
* Caisse, Régle d'avances et accrédiés	49 989,87		49 989,87	57 583,51
<b>TOTAL III</b>	20 341 600,51		20 341 600,51	68 924 225,10
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	1 307 620 014,83	-435 579 704,69	872 040 310,14	861 279 286,34

**BILAN PASSIF**

PASSIF	EXERCICE 30.06.2018	EXERCICE PRECEDENT 31.12.2017
<b>Capitaux Propres (A)</b>	368 465 404,27	381 488 529,19
* Capital social ou personnel (1)	46 595 400,00	46 595 400,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé dont versé		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	31 691 940,00	31 691 940,00
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	4 659 540,00	4 659 540,00
* Réserve d'investissement	1 493 000,00	1 493 000,00
* Autres réserves	30 600 000,00	30 600 000,00
* Report à nouveau (2)	219 853 249,19	208 033 397,75
* Résultat net en instance d'affectation (2)		
* <b>Résultat net de l'exercice (2)</b>	33 572 275,08	58 415 251,44
<b>Capitaux Propres et Assimilés (B)</b>	978 652,97	1 036 790,77
* Subvention d'investissement	978 652,97	1 036 790,77
* Provisions réglementées		
<b>Dettes de Financement (C)</b>	23 894 008,20	25 608 293,92
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	23 894 008,20	25 608 293,92
<b>Provision durables pour risques et charges (D)</b>		
* Provisions pour risques		
* Provisions pour charges		
<b>Ecart de conversion - Passif (E)</b>		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes financières		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	393 338 065,44	408 133 613,88
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	225 352 711,53	184 840 427,48
* Fournisseurs et comptes rattachés	137 442 126,07	101 596 091,46
* Clients créditeurs, avances et acomptes	8 295 893,47	5 626 198,77
* Personnel	10 338 551,78	7 735 432,08
* Organisme sociaux	4 185 023,88	3 929 398,94
* Etat	59 027 284,24	60 200 194,36
* Comptes d'associés		
* Autres créanciers	4 913 810,62	4 235 310,62
* Comptes de régularisation passif	1 150 021,47	1 517 801,25
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	4 077 493,00	2 452 207,38
<b>Ecart de conversion - Passif (H)</b>	1 647 889,77	2 775 973,08
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	231 078 094,30	190 068 607,94
<b>Trésorerie - Passif</b>	247 624 150,41	263 077 064,52
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie	202 287 142,18	197 660 959,57
* Banques (Solde créditeur)	45 337 008,23	65 416 104,95
<b>TOTAL III</b>	247 624 150,41	263 077 064,52
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	872 040 310,14	861 279 286,34

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire + déficitaire

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Natures	Opérations		Totaux de l'exercice précédent 30.06.2017
	Propres à l'exercice	Exercices précédents	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Ventes de marchandises (en l'état)	33 933 292,26		38 435 286,01
Ventes de biens et services produits	416 902 747,67		390 721 501,10
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	450 836 039,93		429 156 787,11
Variation de stocks de produits (1)	12 520 787,60		-2 542 054,26
Immobilisations produites par l'e/se pour elle-même			
Subventions d'exploitation			
Autres produits d'exploitation	450 000,00		666 834,00
Reprises d'exploitation: transfert de charges	10 991 022,43		10 991 022,43
<b>TOTAL I</b>	474 797 849,96		427 281 566,85
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats revendus (2) de marchandises	24 221 909,15		27 811 026,68
Achats consommés (2) de matières et fournitures	320 952 263,83		281 382 477,16
Autres charges externes	29 665 106,19		28 637 349,89
Impôts et taxes	592 081,60		636 323,52
Charges de personnel	42 430 928,27		36 154 544,65
Autres charges d'exploitation	678 500,00		
Dotations d'exploitation	12 282 843,67		10 870 083,41
<b>TOTAL II</b>	430 823 632,71		385 491 805,31
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	43 974 217,25		41 789 761,54
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>			
Produits des titres de participation et autres	2 973 300,00		
Gains de change	2 902 335,75		1 656 315,66
Intérêts et autres produits financiers	2 277 809,91		2 010 414,59
Reprises financières: transfert de charges	452 207,38		2 615 541,56
<b>TOTAL IV</b>	8 605 653,04		6 282 271,81
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>			
Charges d'intérêt	2 957 481,99		3 003 067,41
Pertes de change	3 626 968,59		1 527 156,47
Autres charges financières			
Dotations financières	2 077 493,00		747 622,40
<b>TOTAL V</b>	8 661 943,58		5 277 846,28
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	-56 290,54		1 004 425,53
<b>VII RESULTAT COURANT (III+IV)</b>	43 917 926,71		42 794 187,07
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>			
Produits des cessions des immobilisations			403 000,00
Subvention d'équilibre			
Reprises sur subventions d'investissement	58 137,80		58 137,80
Autres produits non courants	3 760,64	9 605,55	421 601,67
Reprises non courantes: transfert de charges			
<b>TOTAL VIII</b>	61 898,44	9 605,55	824 601,67
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>			
Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées			303 400,00
Subventions accordées			
Autres charges non courantes	541 142,62		33 201,96
Dotations non courantes aux amortissements et provisions			
<b>TOTAL IX</b>	541 142,62		336 601,96
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	-479 244,18	9 605,55	487 999,71
<b>XI RESULTAT NET AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	43 438 682,53	9 605,55	43 282 186,78
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	9 876 013,00		13 000 000,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>	33 562 669,53	9 605,55	30 282 186,78
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS</b>	483 465 401,44	9 605,55	434 388 440,33
<b>XV TOTAL DES CHARGES</b>	449 902 731,91		404 106 253,55
<b>XVI RESULTAT NET (XIV-XV)</b>	33 562 669,53	9 605,55	30 282 186,78

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial : Augmentation (+) ; Diminution (-)  
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

**ETAT DE SOLDES DE GESTION (ESG)**

I- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		EXERCICE 30.06.2018	EXERCICE PRECEDENT 30.06.2017
1	Ventes de marchandises (en l'état)	33 933 292,26	38 435 286,01
2	- Achats revendus de marchandises	24 221 909,15	27 811 026,68
<b>I</b>	<b>= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT</b>	9 711 383,11	10 624 259,33
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	429 423 535,27	388 179 446,84
4	Ventes de biens et services produits	416 902 747,67	390 721 501,10
5	Variation de stocks de produits	12 520 787,60	-2 542 054,26
6	Immobilisations produites par l'e/se pour elle-même		
7	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	350 617 370,02	310 019 827,05
8	Achats consommés de matières et fournitures	320 952 263,83	281 382 477,16
9	Autres charges externes	29 665 106,19	28 637 349,89
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	88 517 548,36	88 783 879,12
10	+ Subventions d'exploitation		
11	- Impôts et taxes	592 081,60	636 323,52
12	- Charges de personnel	42 430 928,27	36 154 544,65
<b>V</b>	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b>	45 494 538,49	51 993 010,95
13	+ Autres produits d'exploitation	450 000,00	666 834,00
14	- Autres charges d'exploitation	678 500,00	0,00
15	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges	10 991 022,43	10 991 022,43
16	- Dotations d'exploitation	12 282 843,67	10 870 083,41
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	43 974 217,25	41 789 761,54
17	- Charges financières	8 661 943,58	5 277 846,28
<b>VII</b>	<b>= RESULTAT FINANCIER</b>	-56 290,54	1 004 425,53
18	+ Produits des titres de participation et autres	2 973 300,00	
19	+ Gains de change	2 902 335,75	1 656 315,66
20	+ Intérêts et autres produits financiers	2 277 809,91	2 010 414,59
21	+ Reprises financières: transfert de charges	452 207,38	2 615 541,56
<b>VIII</b>	<b>= RESULTAT COURANT</b>	43 917 926,71	42 794 187,07
22	+ Produits des cessions des immobilisations		403 000,00
23	+ Subvention d'équilibre		
24	+ Reprises sur subventions d'investissement	58 137,80	58 137,80
25	+ Autres produits non courants	3 760,64	421 601,67
26	- Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées		303 400,00
27	- Subventions accordées		
28	- Autres charges non courantes	541 142,62	33 201,96
29	- Dotations non courantes aux amortissements et provisions		
<b>IX</b>	<b>= RESULTAT NON COURANT</b>	-479 244,18	487 999,71
30	+ Produits des cessions des immobilisations		403 000,00
31	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées		303 400,00
<b>X</b>	<b>= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	40 281 956,61	37 052 670,19
32	- Impôts sur le résultat	9 876 013,00	13 000 000,00
<b>XI</b>	<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	33 562 669,53	30 282 186,78
33	- Distributions de bénéfices	46 595 400,00	37 276 320,00
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	-6 313 443,39	-223 649,81



Tableau des titres de participation

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de			Produits inscrits au C.F.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net (2016)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
AFRIC INDUSTRIE	INDUSTRIE	14 575 000,00	51,00%	19 039 813,66	19 039 813,66	31/12/2017	42 683 672,47	6 759 969,09	2 973 300,00
MANSART	INDUSTRIE	1 000 000,00	99,70%	5 900 000,00	5 900 000,00	31/12/2017	3 013 194,92	609 953,21	
BELPRIMO	IMMOBILIER	22 000 000,00	99,93%	22 000 000,00	22 000 000,00	31/12/2017	15 615 271,86	19 434,14	
NARIDA ALUMINIUM	IMMOBILIER	100 000,00	100,00%	100 000,00	100 000,00	31/12/2017	-32 275,52	160 419,50	
AUUCOIL MAROC	NEGOCE	4 000 000,00	49,00%	1 959 800,00	1 959 800,00	31/12/2017	9 713 404,44	1 019 584,79	
ALM AFRICA	NEGOCE	3 000 000,00	99,99%	3 000 000,00	3 000 000,00	31/12/2017	-290 740,80	-325 155,49	
INDUSTRIE	INDUSTRIE	30 000 000,00	99,99%	44 999 887,50	44 999 887,50	31/12/2017	37 309 221,61	1 014 821,24	
<b>TOTAL</b>		<b>74 675 000,00</b>		<b>96 999 501,16</b>	<b>96 999 501,16</b>		<b>108 011 748,98</b>	<b>9 259 026,48</b>	<b>2 973 300,00</b>

Tableau des dérogations

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
----------------------------	--------------------------------	---

I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux

II. Dérogations aux méthodes d'évaluation

III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse

PASSIF EVENTUELS

(a) Les déclarations de l'impôt sur le revenu (IR), de l'impôt sur les sociétés (IS) et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) ainsi que les déclarations sociales au titre de la CNSS des exercices 2015 à 2018 ne sont pas encore prescrites et pourraient faire l'objet de contrôle par l'administration et donner lieu à d'éventuels redressements.

(b) Les stocks en admission temporaire sont sujets à une justification de leur réexportation vis-à-vis de l'administration des douanes dans un délai de deux ans à partir de la date de leur admission au Maroc.

En cas de différence avec la situation tenue par la douane, la société risque de devoir payer les droits de douanes et intérêts de retard sur les quantités considérées non réexportées dans les délais.



37, Bd Abdellatif Benkaddour  
20050 Casablanca  
Maroc



88, Rue Omar Ibn Al Khattab  
90020 Tanger  
Maroc

ALUMINIUM DU MAROC

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2018

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Aluminium du Maroc comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 369.444.057,24 dont un bénéfice net de MAD 33.572.275,08, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Aluminium du Maroc arrêtés au 30 juin 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 24 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG  
A&T  
37, Bd Abdellatif Benkaddour  
20050 Casablanca  
Maroc  
Hicham Diouri  
Associé

A&T Auditeurs Consultant  
A&T AUDITEURS CONSULTANTS  
S.A.R.L.  
Rue Omar Ibn Khattab  
Rés. Mas Palomas II, N°88  
90020 TANGER-MAROC  
Nafeh Agourram  
Associé