



BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2014

	ACTIF			EXERCICE	Exercice Préc.
	BRUT	Amortissement	Net		
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)					
A	969 780,30	- 391 806,07	577 974,23	280 989,99	
C	* Frais préliminaires	100 000,00	- 60 000,00	40 000,00	60 000,00
A	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	869 780,30	- 331 806,07	537 974,23	220 989,99
T	* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)					
F	20 687 937,86	- 10 872 040,11	9 815 897,75	10 599 668,77	
I	* Immobilisation en recherche et développement				
F	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 998 828,00	- 1 998 828,00	-	-
I	* Fonds commercial	290 000,00	-	290 000,00	290 000,00
M	* Autres immobilisations incorporelles	18 399 109,86	- 8 873 212,11	9 525 897,75	10 309 668,77
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)					
O	406 108 762,80	- 316 265 696,09	89 843 066,71	107 868 643,25	
O	* Terrains	2 620 502,00	-	2 620 502,00	2 620 502,00
B	* Constructions	96 738 042,54	- 52 875 803,80	43 862 238,74	47 845 334,31
I	* Installations techniques, matériel et outillage	278 193 666,80	- 240 619 021,74	37 574 644,86	49 812 523,70
L	* Matériel transport	8 215 728,78	- 6 118 249,75	2 097 479,03	2 742 091,81
I	* Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	19 511 988,43	- 16 652 620,80	2 859 367,63	3 574 260,79
E	* Autres immobilisations corporelles				
E	* Immobilisations corporelles en cours	828 834,45	-	828 834,45	1 273 930,64
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)					
O	130 238 248,16	- 1 650 000,00	128 588 248,16	93 083 684,16	
O	* Prêts immobilisés	4 000 000,00	-	4 000 000,00	5 000 000,00
B	* Autres créances financières	39 253 547,00	-	39 253 547,00	14 748 983,00
L	* Titres de participation	86 984 701,16	- 1 650 000,00	85 334 701,16	73 334 701,16
E	* Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
E	* Diminution des créances immobilisées				
E	* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)					
	558 004 729,12	- 329 179 542,27	228 825 186,85	211 832 986,17	
STOCKS (F)					
A	161 102 206,04	- 1 904 058,62	159 198 147,42	133 398 922,49	
C	* Marchandises	31 043 091,15	- 1 710 451,61	29 332 639,54	25 818 012,33
T	* Marchandises en cours de route				
I	* Matières et fournitures, consommables	71 551 010,50	- 193 607,01	71 357 403,49	53 972 377,30
F	* Matières et fourniture en cours de route				
C	* Produits finis	58 508 104,39	-	58 508 104,39	53 608 532,86
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)					
I	321 722 836,06	- 36 098 681,53	285 624 154,53	319 268 860,71	
I	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 958 462,43	-	1 958 462,43	2 447 513,71
R	* Clients et comptes rattachés	286 951 524,07	- 36 098 681,53	250 852 842,54	291 293 001,18
C	* Personnel	219 464,76	-	219 464,76	346 307,94
U	* Etat	16 760 473,94	-	16 760 473,94	17 720 021,47
L	* Intérêts courus non échus				
A	* Autres débiteurs	15 720 318,95	-	15 720 318,95	7 257 274,74
N	* Comptes de régularisation-Actif	112 591,91	-	112 591,91	204 741,67
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)					
T	144 000,00	-	144 000,00	144 000,00	
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)					
I	1 163 977,85	-	1 163 977,85	77 965,27	
TOTAL II (F+G+H+I)					
	484 133 019,95	- 38 002 740,15	446 130 279,80	462 889 748,47	
TRESORERIE-ACTIF					
R	179 659 391,94	-	179 659 391,94	84 084 924,50	
E	* Chèques et valeurs à encaisser	102 965 521,44	-	102 965 521,44	59 876 871,08
E	* Banques, TG et CCP	76 648 640,40	-	76 648 640,40	24 151 444,54
S	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	45 230,10	-	45 230,10	56 608,88
TOTAL III					
	1 221 797 141,01	- 367 182 282,42	854 614 858,59	748 807 659,14	

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2014

	PASSIF		Exercice	Exercice Préc.
CAPITAUX PROPRES				
	* 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			
F	* Réserve légale		4 659 540,00	4 659 540,00
I	* Réserve d'investissement		1 493 000,00	1 493 000,00
N	* Autres réserves		30 600 000,00	30 600 000,00
A	* Report à nouveau (2)		217 442 584,33	212 261 842,44
N	* Résultat nets en instance d'affectation (2)			
C	* Résultat net de l'exercice (2)		47 526 192,88	47 116 601,89
Total des capitaux propres (A)			380 008 657,21	374 418 324,33
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)				
N	* Subvention d'investissement			
T	* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)				
N	* Emprunts obligataires		27 793 359,17	35 133 900,09
E	* Autres dettes de financement		27 793 359,17	35 133 900,09
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
	* Provisions pour risques			
	* Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)				
	* Augmentation des créances immobilisées			
	* Diminution des dettes de financement			
Total I(A+B+C+D+E)			407 802 016,38	409 552 224,42
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)				
I	* Fournisseurs et comptes rattachés		182 918 485,34	162 847 488,52
R	* Clients créditeurs, avances et acomptes		108 972 114,90	81 993 823,78
C	* Personnel		4 188 225,42	3 786 840,68
U	* Organisme sociaux		4 098 854,34	3 859 972,93
L	* Etat		3 322 868,28	3 085 224,35
A	* Etat		56 667 053,83	58 392 525,08
N	* Comptes d'associés		1 847 600,00	10 395 200,00
N	* Autres créanciers		2 989 369,15	732 892,76
T	* Comptes de régularisation passif		832 399,42	601 008,94
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			3 163 977,85	2 077 965,27
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)				
Total II (F+G+H)			186 398 959,71	165 403 057,64
TRESORERIE-PASSIF				
R	* Crédits d'escompte		260 413 882,50	173 852 377,08
E	* Crédits de trésorerie		163 056 074,53	112 693 518,89
S	* Banques		97 357 807,97	61 158 858,19
Total III			260 413 882,50	173 852 377,08
TOTAL GENERAL I+II+III			854 614 858,59	748 807 659,14

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

FOR IDENTIFICATION PURPOSES ONLY

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 1er Janvier au 31 Decembre 2014

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2		
		I PRODUITS D'EXPLOITATION			
X	* Ventés de marchandises (en l'état)	65 618 361,20	0,00	65 618 361,20	64 603 764,62
P	* Ventés de biens et services produits chiffre d'affaires	654 830 280,89	0,00	654 830 280,89	655 073 627,04
L	* Variation de stocks de produits (1)	4 899 571,54		4 899 571,54	10 661 279,63
O	* Immobilisations produites par l'entre-				
I	* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
T	* Reprises d'exploitation:	0,00	8 871 253,50	8 871 253,50	9 213 590,70
O	transferts de charges	1 333 668,00	0,00	1 333 668,00	509 221,53
Total I		726 681 881,63	8 871 253,50	735 553 135,13	740 061 483,52
II CHARGES D'EXPLOITATION					
4	* Achats revendus(2) de marchandises	48 210 672,84	0,00	48 210 672,84	47 220 631,03
5	* Achats consommés(2) de métal	358 918 906,09	0,00	358 918 906,09	376 380 464,65
6	* Achats cons.(2) de matières et fourniture	109 469 001,57	-42 561,00	109 426 440,57	110 000 832,74
7	* Autres charges externes	51 207 146,69	-139 968,48	51 067 178,21	45 739 621,20
8	* Impôts et taxes	803 920,28	0,00	803 920,28	1 198 994,00
9	* Charges de personnel	58 133 016,86	-12 438,83	58 120 578,03	58 581 321,41
10	* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
11	* Dotations d'exploitation	34 184 226,17		34 184 226,17	34 292 598,36
Total II		660 926 890,50	-194 968,31	660 731 922,19	673 414 463,39
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)					
				74 821 212,94	66 647 020,13
IV PRODUITS FINANCIERS					
F	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	2 740 100,00		2 740 100,00	2 740 100,00
N	* Gains de change	1 351 498,82		1 351 498,82	3 267 734,54
A	* Intérêts et autres produits financiers	1 216 670,07	0,00	1 216 670,07	965 728,01
N	* Reprises financier : transfert charges		77 965,27	77 965,27	148 243,85
Total IV		5 308 268,89	77 965,27	5 386 234,16	7 121 806,40
V CHARGES FINANCIERES					
R	* Charges d'intérêts	15 657 644,59	0,00	15 657 644,59	9 794 887,20
E	* Pertes de change	6 902 192,43		6 902 192,43	7 458 302,66
S	* Autres charges financières	7 583 507,64		7 583 507,64	2 258 619,27
17	* Dotations financières	7 966,67		7 966,67	0,00
Total V		15 657 644,59		15 657 644,59	9 794 887,20
RESULTAT FINANCIER (IV-V)				-10 271 410,43	-2 673 080,80
RESULTAT COURANT (III+VI)				64 549 802,51	63 973 939,33

1) Variation de stocks :stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Suite)

Exercice du 1er Janvier au 31 Decembre 2014

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
		VII RESULTAT COURANT (reports)			
VIII PRODUITS NON COURANTS					
N	* Produits des cessions d'immobilisations	105 560,00		105 560,00	56 550,00
O	* Subventions d'équilibre				
C	* Reprises sur provisions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
O	* Autres produits non courants	348 610,70	26 100,20	374 710,90	28 180,00
U	* Reprises non courantes ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
Total VIII		454 170,70	26 100,20	480 270,90	84 730,00
IX CHARGES NON COURANTES					
19	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 298,97		1 298,97	973,44
20	* Créances devenues irrécouvr.	0,00	0,00	0,00	0,00
21	* Autres charges non courantes	525 439,56	0,00	525 439,56	585 684,00
21	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	0,00
Total IX		526 738,53	0,00	526 738,53	586 657,44
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)				-46 467,63	-501 927,44
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)				64 503 334,88	63 472 011,89
XXI IMPOTS SUR LES BENEFICES				16 977 142,00	16 355 410,00
XIII RESULTAT NET (XI-XXI)				47 526 192,88	47 116 601,89
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)					
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XXI)				693 893 447,31	700 151 418,03
RESULTAT NET (total des produits-total des charges)				47 526 192,88	47 116 601,89



Etat de Soldes de Gestion (ESG)

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

		Exercice	Exercice Précédent	
1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	65 618 361,20	64 603 764,62
2	-	Achats revendus de marchandises	48 210 672,84	47 220 631,03
I	=	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	17 407 688,36	17 383 133,59
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	659 729 852,43	665 734 906,67
3		Ventes de biens et services produits	654 830 280,89	655 073 627,04
4		Variation stocks produits	4 899 571,54	10 661 279,63
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	-	-
III	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	519 412 524,87	532 120 918,59
6		Achats consommés de matières et fournitures	468 345 346,66	486 381 297,39
7		Autres charges externes	51 067 178,21	45 739 621,20
IV	=	VALEUR AJOUTEE (II+III)	157 725 015,92	150 997 121,67
8	+	Subventions d'exploitation	-	-
9	-	Impôts et taxes	803 920,28	1 198 994,00
10	-	Charges de personnel	58 120 578,03	58 581 321,41
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	98 800 517,61	91 216 806,26
11	+	Autres produits d'exploitation	-	-
12	-	Autres charges d'exploitation	-	-
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	10 204 921,50	9 722 812,23
14	-	Dotations d'exploitation	34 184 226,17	34 292 598,36
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	74 821 212,94	66 647 020,13
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	- 10 271 410,43	- 2 673 080,80
VIII	=	RESULTAT COURANT	64 549 802,51	63 973 939,33
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	- 46 467,63	- 501 927,44
15	-	Impôts sur les résultats	16 977 142,00	16 355 410,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	47 526 192,88	47 116 601,89

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

		Exercice	Exercice Précédent	
1		Résultat net de l'exercice		
		Bénéfice +	47 526 192,88	47 116 601,89
		Perte -	-	-
2	+	Dotations d'exploitation (1)	23 145 215,31	23 050 635,05
3	+	Dotations financières (1)	-	-
4	+	Dotations non courantes(1)	-	-
5	-	Reprises d'exploitation(2)	-	-
6	-	Reprises financières(2)	-	-
7	-	Reprises non courantes(2)	-	-
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	105 560,00	56 550,00
9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	1 298,97	973,44
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	70 567 147,16	70 111 660,38
10		Distributions de bénéfices	41 935 860,00	41 935 860,00
II		AUTOFINANCEMENT	28 631 287,16	28 175 800,38

(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

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 synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net (2013)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
AFRIC INDUSTRIE	INDUSTRIE	14 575 000,00	47,00%	15 775 013,66	15 775 013,66	31/12/2013	38 374 780,92	6 635 390,96	2 740 100,00
MANSART	INDUSTRIE	1 000 000,00	99,70%	5 900 000,00	5 900 000,00	31/12/2013	1 613 904,40	234 695,07	
BELPROMO	IMMOBILIER	22 000 000,00	99,93%	22 000 000,00	22 000 000,00	31/12/2013	18 373 974,89	919 805,47	
NAFIDA ALUMINIUM	IMMOBILIER	100 000,00	100%	100 000,00	100 000,00	31/12/2013	380 116,07	269 135,67	
G E A	HOLDING	6 000 000,00	10%	600 000,00	600 000,00	31/12/2013	6 882 117,78	83 189,08	
ALUCOIL MAROC	NEGOCE	4 000 000,00	48,995%	1 959 800,00	1 959 800,00	31/12/2013	4 980 057,59	851 592,31	
ALM AFRICA	NEGOCE	3 000 000,00	99,99%	3 000 000,00	3 000 000,00				
SMA STRUCTAL	IMMOBILIER	2 150 000,00	80,05%	1 650 000,00	-	31/12/2012	8 568 617,22	1 089 555,26	
INDUSTUBE	INDUSTRIE	21 000 000,00	99,99%	35 999 887,50	35 999 887,50	31/12/2013	7 220 974,58	4 994 123,16	
		73 825 000,00		86 984 701,16	85 334 701,16		68 497 076,87	2 205 480,64	2 740 100,00

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 2011 à 2014 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.

Tableau de financement de l'Exercice

I SYNTHSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	407 802 016,38	409 552 224,42	1 750 208,04	
2 Moins actif immobilisé	228 825 186,85	211 832 986,17	16 992 200,68	
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	178 976 829,53	197 719 238,25	18 742 408,72	
4 Actif circulant	446 130 279,80	452 889 748,47		6 759 468,67
5 Moins passif circulant	186 398 959,71	165 403 057,64		20 995 902,07
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	259 731 320,09	287 486 690,83		27 755 370,74
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	- 80 754 490,56	- 89 767 452,58	9 012 962,02	

II EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		28 631 287,16		28 175 800,38
+ Capacité d'autofinancement		70 567 147,16		70 111 660,38
- Distributions de bénéfices		- 41 935 860,00		- 41 935 860,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		1 805 560,00		220 719,98
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		-		-
+ Cessions d'immobilisations corporelles		105 560,00		56 550,00
+ Cessions d'immobilisations financières		-		-
+ récupérations sur créances immobilisées		1 700 000,00		164 169,98
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
+ Augmentation du capital, apports				
+ Prime d'émission				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(nettes de primes de remboursement)				
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		30 436 847,16		28 396 520,36
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	41 838 714,96		17 039 748,02	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.	658 768,40		1 094 065,06	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	3 975 382,56		7 845 795,46	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	12 000 000,00		2 999 887,50	
+ Augmentation des créances immob.	25 204 564,00		5 100 000,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	7 340 540,92		7 155 578,01	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	49 179 255,88		24 195 326,03	
III VARIATION DU BESOIN DE FINAN. CEMENT GLOBAL (B.F.G)		27 755 370,74		16 190 831,08
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	9 012 962,02		20 392 025,41	
TOTAL GENERAL	58 192 217,90	58 192 217,90	44 587 351,44	44 587 351,44



Building a better working world

37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Maroc

MOORE STEPHENS BERNOSSI
AUDIT ET CONSEIL JURIDIQUE

4, Rue Abdellah Habti
Résidence Paradise A
Tanger
Maroc

ALUMINIUM DU MAROC ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2014

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 provisoire de la société Aluminium du Maroc comprenant le bilan et le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 380.008.657,21, dont un bénéfice net de MAD 47.526.192,88, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société Aluminium Du Maroc.

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 provisoire 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 17 mars 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Bachir TAZI
Associé

MOORE STEPHENS BERNOSSI

Abdellatif BERNOSSI
Associé