



AVIS DE CONVOCATION

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société ALUMINIUM DU MAROC, Société Anonyme au capital de 46.595.400 DH, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le 12 mai 2011 à 16h00. L'Assemblée se tiendra à la direction commerciale de la Société Aluminium du Maroc, sise 6 av Med Jamal Eddora à Casablanca.

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 2010, approbation desdits comptes.
- Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95, approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.
- Quitus aux administrateurs et aux commissaires aux comptes.
- Affectation des résultats.
- Renouvellement des mandats des administrateurs
- Renouvellement des mandats des commissaires aux comptes
- Pouvoirs à conférer pour formalités légales.
- Questions diverses

Les détenteurs d'actions au porteur doivent, pour être admis à cette assemblée, fournir au siège de la société une attestation émanant d'un organisme bancaire ou d'un intermédiaire financier agréé, justifiant la qualité de l'actionnaire et le nombre de titres par lui détenus et ce, au plus tard deux (2) jours avant la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire. En cas de représentation de propriétaires de titres au porteur, les mandataires doivent déposer la justification de leur mandat.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

PROJETS DE RESOLUTIONS

Première résolution :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve les comptes annuels arrêtés à la date du 31/12/2010 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports. En conséquence, elle donne aux administrateurs et aux commissaires aux comptes quitus entier et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

Deuxième résolution :

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 55 262 123,83 dirhams comme suit :

- Dividendes : 55 914 480,00 dirhams
- Report à nouveau : - 652 356,17 dirhams

Chaque action recevra un dividende de 120 DH. Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 13 juin 2011.

Troisième résolution :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi 17-95, approuve les conclusions dudit rapport.

Quatrième résolution :

L'assemblée générale décide de renouveler, pour une période de Six (6) années devant expirer lors de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2016, en qualité d'administrateurs de la société :

- Monsieur Abdelouahed El Alami
- Monsieur Mohamed El Alami
- Monsieur Tawfiq Bouzoubaa
- GEA HOLDING, représentée par monsieur Mourad El Bied, en qualité d'administrateur délégué
- SOPINORD SARL, représentée par monsieur Sharif El Alami
- HOLDING SARL, représentée par monsieur Abdeslam El Alami
- HOLPAR, représentée par monsieur Mohamed Alami NAFAKH LAZRAQ

Cinquième résolution :

L'assemblée générale décide de renouveler, pour une période de Trois (3) années devant expirer lors de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013, en qualité de commissaires aux comptes :

- La société MOORE STEPHENS BERNOSSI
- La société ERNST & YOUNG

Sixième résolution :

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie certifiée conforme ou d'un exemplaire original des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2010

ACTIF	EXERCICE			Exercice Préc.
	BRUT	Amortissement	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>953 149,29</b>	<b>582 489,30</b>	<b>370 659,99</b>	<b>546 865,91</b>
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	953 149,29	582 489,30	370 659,99	546 865,91
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>13 741 141,57</b>	<b>5 822 355,01</b>	<b>7 918 786,56</b>	<b>5 644 770,57</b>
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 998 828,00	1 998 828,00	-	-
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	11 742 313,57	3 823 527,01	7 918 786,56	5 644 770,57
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>376 422 697,35</b>	<b>227 158 630,29</b>	<b>149 264 067,06</b>	<b>163 704 614,01</b>
* Terrains	2 620 502,00	-	2 620 502,00	2 620 502,00
* Constructions	94 715 172,33	36 276 638,70	58 438 533,63	60 803 439,49
* Installations techniques, matériel et outillage	255 787 418,32	175 496 249,32	80 291 169,00	92 969 419,80
* Matériel transport	4 730 681,04	3 922 800,99	807 880,05	1 214 836,08
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	16 591 230,51	11 462 941,28	5 128 289,23	3 660 821,06
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	1 977 693,15	-	1 977 693,15	2 435 595,58
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>49 720 133,68</b>	<b>3 795 500,00</b>	<b>45 924 633,68</b>	<b>45 498 533,68</b>
* Prêts immobilisés	-	-	-	-
* Autres créances financières	17 539 766,02	1 095 500,00	16 444 266,02	17 977 966,02
* Titres de participation	32 180 367,66	2 700 000,00	29 480 367,66	27 520 567,66
* Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
* Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>440 837 121,89</b>	<b>237 358 974,60</b>	<b>203 478 147,29</b>	<b>215 394 784,17</b>
<b>A STOCKS (F)</b>	<b>75 225 378,26</b>	<b>193 607,01</b>	<b>75 031 771,25</b>	<b>102 616 447,49</b>
* Marchandises	18 269 448,00	-	18 269 448,00	13 629 420,00
* Marchandises en cours de route	242 254,26	-	242 254,26	596 578,89
* Matières et fournitures, consommables	26 526 049,00	193 607,01	26 332 441,99	61 364 318,99
* Matières et fourniture en cours de route	-	-	-	74 353,61
* Produits finis	30 187 627,00	-	30 187 627,00	26 951 776,00
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>296 266 691,79</b>	<b>19 626 428,71</b>	<b>276 640 263,08</b>	<b>227 652 638,12</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	754 020,95	-	754 020,95	-
* Clients et comptes rattachés	275 988 691,88	19 626 428,71	256 362 263,17	207 668 276,01
* Personnel	429 671,95	-	429 671,95	309 170,66
* Etat	12 822 773,15	-	12 822 773,15	12 982 497,09
* Intérêts courus non échus	-	-	-	-
* Autres débiteurs	6 212 719,33	-	6 212 719,33	6 388 547,48
* Comptes de régularisation-Actif	58 814,53	-	58 814,53	306 146,88
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>465 680,28</b>		<b>465 680,28</b>	<b>935 224,22</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>371 957 750,33</b>	<b>19 820 035,72</b>	<b>352 137 714,61</b>	<b>331 204 309,83</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>92 994 699,38</b>		<b>92 994 699,38</b>	<b>138 015 315,62</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	37 516 333,55	-	37 516 333,55	10 545 682,30
* Banques, TG et CCP	55 426 630,32	-	55 426 630,32	127 408 490,40
* Caisse, Régie d'avances et crédits	51 735,51	-	51 735,51	63 142,92
<b>TOTAL III</b>				
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>905 789 571,60</b>	<b>257 179 010,32</b>	<b>648 610 561,28</b>	<b>684 614 409,62</b>

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2010

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉC.
	EXERCICE	EXERCICE PRÉC.	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* Capital social ou personnel (1)	46 595 400,00	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	31 691 940,00
* Ecarts de réévaluation	-	-	-
* Réserve légale	4 659 540,00	4 659 540,00	4 659 540,00
* Réserve d'investissement	1 493 000,00	1 493 000,00	1 493 000,00
* Autres réserves	30 600 000,00	-	-
* Report à nouveau (2)	207 804 465,86	-	228 980 182,24
* Résultat nets en instance d'affectation (2)	-	-	-
* Résultat net de l'exercice (2)	55 262 123,83	-	56 019 683,62
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>378 106 469,69</b>	<b>369 439 745,86</b>	<b>369 439 745,86</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>			
* Subvention d'investissement	-	-	-
* Provisions réglementées	-	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
* Emprunts obligataires	52 940 931,02	52 940 931,02	68 810 458,99
* Autres dettes de financement	52 940 931,02	52 940 931,02	68 810 458,99
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
* Provisions pour risques	-	-	-
* Provisions pour charges	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisées	-	-	-
* Diminution des dettes de financement	-	-	-
<b>Total I(A+B+C+D+E)</b>	<b>431 047 400,71</b>	<b>438 250 204,85</b>	<b>438 250 204,85</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>			
* Fournisseurs et comptes rattachés	123 851 707,15	123 851 707,15	97 565 434,49
* Clients créditeurs, avances et acomptes	67 046 804,01	67 046 804,01	53 031 753,94
* Personnel	4 171 725,90	4 171 725,90	2 319 036,59
* Organisme sociaux	155 377,98	155 377,98	616,98
* Etat	2 771 483,42	2 771 483,42	2 025 001,31
* Comptes d'associés	40 657 091,84	40 657 091,84	34 602 554,34
* Autres créanciers	-	-	300 000,00
* Comptes de régularisation passif	8 091 400,96	8 091 400,96	4 317 658,81
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>957 823,04</b>	<b>957 823,04</b>	<b>968 812,52</b>
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>3 130 680,28</b>	<b>2 135 224,22</b>	<b>2 135 224,22</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>183 741,61</b>	<b>160 148,41</b>	<b>160 148,41</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>127 166 129,04</b>	<b>99 880 807,12</b>	<b>99 880 807,12</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>			
* Crédits d'escompte	90 397 031,53	90 397 031,53	146 503 397,65
* Crédits de trésorerie	25 000 000,00	25 000 000,00	-
* Banques	65 397 031,53	65 397 031,53	146 503 397,65
<b>Total III</b>	<b>90 397 031,53</b>	<b>146 503 397,65</b>	<b>146 503 397,65</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>648 610 561,28</b>	<b>684 614 409,62</b>	<b>684 614 409,62</b>

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

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

ETAT DES DEROGATIONS

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

NATURE	MONTANT BRUT	AUMENTATION					MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		DEBIT EXERCICE	Acquisition	Produit de ventes	Retrait	Annulation	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>9 889 113,97</b>					<b>4 945 964,68</b>	<b>9 889 113,97</b>
* Frais préliminaires	9 889 113,97	-	-	-	-	4 945 964,68	9 889 113,97
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-	-	-	-
* Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>10 916 618,59</b>	<b>2 826 522,83</b>	<b>6 837 730,22</b>			<b>6 837 730,22</b>	<b>13 741 141,57</b>
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 998 828,00	-	-	-	-	-	1 998 828,00
* Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	4 378 122,95	528 492,40	6 837 730,22	-	-	6 837 730,22	11 742 313,57
* Autres immobilisations incorporelles en cours	4 540 967,89	2 297 030,52	-	-	-	-	6 837 998,41
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>387 770 189,94</b>	<b>9 574 156,31</b>	<b>167 478,51</b>			<b>784 087,39</b>	<b>376 422 697,35</b>
* Terrains	2 620 502,00	-	-	-	-	-	2 620 502,00
* Constructions	94 715 172,33	2 012 638,04	-	-	-	-	96 727 810,37
* Installations techniques matériel et outillage	25 142 317,28	4 645 101,04	-	-	-	-	29 787 418,32
* Matériel de transport	4 886 517,04	1 642,51	-	-	-	-	4 730 681,04
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	13 982 642,55	2 038 561,96	157 478,51	-	-	-	16 591 230,51
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	2 435 595,58	306 194,96	-	-	-	784 087,39	1 977 693,15

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS 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		

XEC 12/04/11

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT)**

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
	1	2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Vent des marchandises (en l'état)	54 759 667,53	0,00	54 759 667,53	47 738 904,39
* Vent des biens et services produits	562 787 408,44	-239 585,74	562 547 822,70	512 600 340,75
chiffre d'affaires	617 347 075,97	-239 585,74	617 107 490,23	560 339 245,14
* Variation de stocks de produits (1)	3 235 851,00		3 235 851,00	-13 774 436,00
* Immobilisations produites par l'entre-				
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation	0,00	5 019 768,96	5 019 768,96	4 156 257,22
transferts de charges	262 708,72	0,00	262 708,72	0,00
<b>Total I</b>	<b>621 045 635,69</b>	<b>4 780 183,22</b>	<b>625 825 818,91</b>	<b>550 721 066,36</b>
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	39 182 213,23	0,00	39 182 213,23	33 111 485,33
* Achats consommés(2) de métal	313 102 048,21		313 102 048,21	253 224 156,66
* Achats cons. (2) de matières et fourniture	82 480 061,79	29 638,21	82 509 700,00	74 586 322,69
* Autres charges externes	44 506 908,99	108 315,29	44 615 224,28	39 470 991,23
* Impôts et taxes	1 012 225,83	64 805,40	1 077 031,23	1 129 418,25
* Charges de personnel	48 946 722,90	14 274,29	48 960 997,19	42 949 087,17
* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	32 536 326,60		32 536 326,60	33 981 559,01
<b>Total II</b>	<b>561 766 507,55</b>	<b>217 033,19</b>	<b>561 983 540,74</b>	<b>478 453 020,34</b>
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				
	11 003 458,13	935 224,22	11 938 682,35	5 747 019,44
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	2 829 800,00		2 829 800,00	1 980 860,00
* Gains de change	6 810 842,87		6 810 842,87	1 675 378,74
* Intérêts et autres produits financiers	1 362 815,26	0,00	1 362 815,26	1 463 567,17
* Reprises financier : transfert charges	0,00	935 224,22	935 224,22	627 213,53
<b>Total IV</b>	<b>11 003 458,13</b>	<b>935 224,22</b>	<b>11 938 682,35</b>	<b>5 747 019,44</b>
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	8 795 638,98	0,00	8 795 638,98	10 647 035,26
* Pertes de change	5 785 968,80		5 785 968,80	7 887 318,04
* Autres charges financières	2 543 989,90		2 543 989,90	1 724 493,00
* Dotations financières	465 680,28		465 680,28	935 224,22
<b>Total V</b>	<b>8 795 638,98</b>	<b>0,00</b>	<b>8 795 638,98</b>	<b>10 647 035,26</b>
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)				
	3 143 043,37	-4 900 015,82	3 143 043,37	-4 900 015,82
VII RESULTAT COURANT (III+VI)				
	66 985 321,54	67 368 030,20	66 985 321,54	67 368 030,20

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

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HT) SUITE**

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	exercices précédents		
	1	2		
VIII RESULTAT COURANT (reports)				
			66 985 321,54	67 368 030,20
IX PRODUITS NON COURANTS				
* Subventions d'équilibre				
* Produits des cessions d'immobilisations	90 300,00		90 300,00	586 640,00
* Reprises sur provisions d'investissement				
* Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total IX</b>	<b>90 300,00</b>	<b>0,00</b>	<b>90 300,00</b>	<b>1 120 345,98</b>
X CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	17 005,17		17 005,17	534 025,45
* Créances devenues irrécouvr.	200 227,21	0,00	200 227,21	632 680,11
* Autres charges non courantes	11 937,33	0,00	11 937,33	2 199,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	0,00
<b>Total X</b>	<b>229 169,71</b>	<b>0,00</b>	<b>229 169,71</b>	<b>1 168 904,56</b>
XI RESULTAT NON COURANT (VIII+IX-X)				
			-138 869,71	-48 559,58
XII RESULTAT AVANT IMPOTS (III+XI)				
			66 846 451,83	67 319 471,62
XIII IMPOTS SUR LES BENEFICES				
			11 584 328,00	11 299 788,00
XIV RESULTAT NET (XII-XIII)				
			55 262 123,83	56 019 683,62
XV TOTAL DES PRODUITS (III+XI+XII)				
			637 854 801,26	557 588 431,78
XVI TOTAL DES CHARGES (V+X+XIII)				
			582 592 677,43	501 568 746,16
XVII RESULTAT NET (XV-XVI)				
			55 262 123,83	56 019 683,62

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

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R.)		Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010	
	Exercice	Exercice Précédent	
1	+ Vent des Marchandises (en l'état)	54 759 667,53	47 738 904,39
2	- Achats revendus de marchandises	39 182 213,23	33 111 485,33
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	15 577 454,30	14 627 419,06
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	565 783 673,70	498 825 904,75
4	- Vent des biens et services produits	562 547 822,70	512 600 340,75
5	- Variation stocks produits	3 235 851,00	13 774 436,00
6	- Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	= CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	440 226 972,49	367 281 470,58
7	- Achats consommés de matières et fournitures	395 611 748,21	327 810 479,35
8	- Autres charges externes	44 615 224,28	39 470 991,23
IV	= VALEUR AJOUTEE ((III-III))	141 134 155,51	146 171 853,23
9	+ Subventions d'exploitation		
10	- Impôts et taxes	1 077 031,23	1 129 418,25
11	- Charges de personnel	48 960 997,19	42 949 087,17
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	91 096 127,09	102 093 347,81
12	+ Autres produits d'exploitation		
13	- Autres charges d'exploitation	5 282 477,68	4 156 257,22
14	- Reprises d'exploitation, transferts de charges	32 536 326,60	33 981 559,01
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	63 842 278,17	72 288 046,02
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	3 143 043,37	4 900 015,82
VIII	= RESULTAT COURANT	66 985 321,54	67 368 030,20
IX	+/- RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	138 869,71	48 559,58
15	- Impôts sur les résultats	11 584 328,00	11 299 788,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	55 262 123,83	56 019 683,62

(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) Y compris reprises sur subventions d'investissement

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

	Exercice	Exercice Précédent
1	Résultat net de l'exercice	
	Bénéfice +	55 262 123,83
	Perte -	56 019 683,62
2	+ Dotations d'exploitation (1)	23 961 322,61
3	+ Dotations financières (1)	24 342 151,02
4	+ Dotations non courantes (1)	
5	- Reprises d'exploitation (2)	
6	- Reprises financières (2)	220 000,00
7	- Reprises non courantes (2)	
8	- Produits des cessions d'immobilisation	90 300,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	17 005,17
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	79 150 151,61
10	- Distributions de bénéfices	46 595 400,00
11	= AUTOFINANCEMENT	32 554 751,61

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participa-tion 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	
SMA STRUCTURAL	IMMOBILIER	2 150 000,00	80,05%	1 550 000,00	31/12/2009	8 568 617,22	1 089 555,20	
AFRIC INDUSTRIE	INDUSTRIE	14 575 000,00	53,38%	17 920 567,86	31/12/2009	41 429 574,91	7 864 616,46	2 829 800,00
MANSART	INDUSTRIE	1 000 000,00	98,70%	9 900 000,00	31/12/2009	831 873,30	132 508,27	
BELPROMO	IMMOBILIER	3 000 000,00	99,93%	3 000 000,00	31/12/2009	1 346 632,21	287 240,89	
TADEUS	IMMOBILIER	1 200 000,00	87,50%	1 050 000,00	31/12/2009	491 308,05	6 410,00	
NAFIDA ALUMINIUM	IMMOBILIER	100 000,00	100%	100 000,00	31/12/2009	62 796,19	3 624,16	
G E A	HOLDING	6 000 000,00	10%	600 000,00	31/12/2009	1 526 318,64	879 445,01	
ALUCOIL MAROC	NEGOCE	4 000 000,00	48,69%	1 969 800,00	31/12/2010	2 786 320,28	569 327,34	
		32 025 000,00		32 180 367,86		36 320 273,88	4 778 768,39	2 829 800,00

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant début exercice		DOTATIONS		REPRISES		Montant fin exercice
	D'exploitation	Non courantes	financières	Non courantes	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de actif immobilisé	3 795 500,00						3 795 500,00
2. Provisions réglementées							
3. Provisions durables pour risques et charges							
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>3 795 500,00</b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b>3 795 500,00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	17 728 900,00	9 510 003,96			3 819 788,98		19 600 000,00
5. Autres Provisions pour risques et charge	2 139 234,22	2 860 000,00	465 680,28		1 200 000,00	80 224,22	3 130 800,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie							
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>19 867 634,22</b>	<b>12 370 003,96</b>	<b>465 680,28</b>	<b></b>	<b>5 019 788,98</b>	<b>80 224,22</b>	<b>22 950 716,00</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>23 663 134,22</b>	<b>12 370 003,96</b>	<b>465 680,28</b>	<b></b>	<b>8 839 577,98</b>	<b>80 224,22</b>	<b>26 746 216,00</b>

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org. Pub.	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	17 539 788,02							
* Prêts immobilisés	17 539 788,02	17 539 788,02						
* Autres créances financières						464 173,93	1 075 592,08	
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	286 200 307,79							
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	754 020,95		754 020,95					
* Clients et comptes rattachés	275 888 091,80		288 838 946,14	6 140 743,74	61 551 621,24		49 259 414,18	
* Personnel	429 671,96		12 816 386,15					
* Etat	12 816 386,15		12 816 386,15					
* Comptes d'associés	6 212 713,53		6 212 713,53				6 212 713,53	
* Autres débiteurs	58 814,53		58 814,53					
* Comptes de régularisation-actif								

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

MASSES	Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010		Variations a-b	
	Exercice a	Exercice précédent b	Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	431 047 400,71	438 250 204,85		7 202 804,14
2 Moins actif immobilisé	203 478 147,29	215 394 784,17		- 11 916 636,88
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	227 569 253,42	222 855 420,68		4 713 832,74
4 Actif circulant	352 137 714,61	331 204 309,83		20 933 404,78
5 Moins passif circulant	127 166 129,04	99 860 807,12		27 305 321,92
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	224 971 585,57	231 343 502,71		- 6 371 917,14
7 TRÉSorerIE NETTE (Actif-Passif) = A-4	2 597 667,85	8 480 082,03	11 085 749,88	11 085 749,88

  

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		32 554 751,61		40 483 130,09
+ Capacité d'autofinancement		79 150 151,61		80 889 220,09
- Distributions de bénéfices		- 46 595 400,00		- 39 606 090,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		1 624 000,00		1 106 640,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles			</	