

## SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION DU GROUPE

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

### 1. Principes et méthode de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe Aluminium du Maroc sont préparés conformément à l'avis N° 5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 ;

#### 1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Les Sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement le contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode d'intégration globale

La filiale Africaine de la société ALM Africa, ALM Sénégal dont l'activité principale est la commercialisation et le négoce des produits de la société ALUMINIUM DU MAROC dans le marché de ce pays, est intégrée proportionnellement du fait qu'elle est contrôlée d'une manière conjointe avec un partenaire local et selon la méthode du cours de clôture.

Les filiales LRA et Balcony ne sont pas contrôlées par le groupe. Toutefois, étant présent dans les organes de gouvernance de ces entités, le groupe y exerce une influence notable dans la gestion. Ces entités ont été intégrées au périmètre de consolidation par la méthode de la mise en équivalence

#### Liste des sociétés consolidées:

| Société                | Activité                     | % Contrôle | % Intérêt | Méthode de consolidation    |
|------------------------|------------------------------|------------|-----------|-----------------------------|
| AFRIC Industries       | Abrasif et l'adhésif         | 51%        | 51%       | Intégration globale         |
| BELPROMO               | Immobilière                  | 100%       | 100%      | Intégration globale         |
| Mansart                | Immobilière                  | 100%       | 100%      | Intégration globale         |
| NAFIDA                 | Immobilière                  | 100%       | 100%      | Intégration globale         |
| ALM Africa             | Négoce articles en Aluminium | 100%       | 100%      | Intégration globale         |
| ALM Sénégal            | Négoce articles en Aluminium | 51%        | 51%       | Intégration proportionnelle |
| LA ROSERAIE DE L'ATLAS | Hôtellerie                   | 29%        | 27%       | Mise en équivalence         |
| BALCONY RESIDENCES S.A | Immobilière                  | 35%        | 28%       | Mise en équivalence         |

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

#### 1.2 Date de clôture

Les sociétés du Groupe Aluminium du Maroc clôturent leurs comptes semestriels au 30 juin et les comptes annuels au 31 décembre.

### 2. Méthodes d'évaluation

#### 2.1 Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition dégagé suite à l'acquisition d'une filiale est, soit amorti sur la durée du business plan ayant servi à déterminer le prix d'acquisition, soit affecté aux postes d'actifs ayant subi une réévaluation.

Pour le groupe Aluminium du Maroc, les écarts d'acquisition concernent les sociétés Mansart, AFRIC Industries et sont comptabilisés selon les méthodes suivantes :

- L'écart d'acquisition sur la société Mansart est affecté à la valeur du terrain,
- L'écart d'acquisition sur la société AFRIC Industries est amorti sur une durée de 25 ans.

#### 2.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition. Elles comprennent essentiellement les logiciels AS 400, JDE, EMS et CRM ; ils sont amortis sur une durée de 10 ans. A cela s'ajoute un fond commercial de KMAD 1 000 et un autre acquis par AFRIC Industries pour KMAD 3 500.

#### 2.3 Immobilisations corporelles

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire et selon les durées de vie ci-après :

- Constructions : 20 ans
- Installations techniques, matériel et outillage : 10 ans
- Matériel de transport : 5 ans
- Mobiliier et matériel de bureau: 10 ans
- Matériel informatique : 5 ans

Les opérations de crédit- bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

#### 2.4 Immobilisations financières

Les titres de participation non consolidés figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est éventuellement constituée après analyse, au cas par cas, des situations financières de ces sociétés.

Les prêts immobilisés intra-groupe sont retraités par élimination.

#### 2.5 Stocks

Les stocks sont composés de Marchandises, Matières et fournitures consommables, produits finis et semi-finis et sont valorisés comme suit :

Les marchandises comportent principalement les accessoires de menuiserie, les joints, les blocs outils et les machines destinés à la vente en l'état, et sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les matières et fournitures consommables regroupent les matières premières, les matières consommables, les pièces de rechanges et les fournitures consommables, et sont valorisés au coût moyen pondéré.

Les produits finis et encours de production industrielle sont évalués au coût direct atelier.

Le calcul de dépréciation des stocks est fondé sur une analyse des changements prévisibles de la demande, des technologies ou du marché afin de déterminer les stocks obsolètes ou en excès.

Les dépréciations sont comptabilisées parmi les charges d'exploitation courantes.

La marge sur stocks intra-groupe n'a pas été retraitée du fait de son caractère non significatif.

#### 2.6 Créances et chiffre d'affaires

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée au titre des créances contentieuses et des créances anciennes en fonction du risque lié à leur recouvrement. Le montant de la dépréciation prend en compte l'ancienneté de la créance et la capacité du débiteur à honorer sa dette.

Le chiffre d'affaires est enregistré dès lors que les produits sont livrés, ou bien que des services ou prestations sont rendues aux clients.

#### 2.7 Provisions pour risques et charges

Il s'agit de provisions évaluées à l'arrêté des comptes, destinées à couvrir des risques et des charges que des événements survenus, ou en cours, rendent probables, leurs objets sont clairement identifiés mais leur réalisation est incertaine.

#### 2.8 Retraitement des impôts

Les impôts sur le résultat regroupent tous les impôts assis sur le résultat, qu'ils soient exigibles ou différés.

L'évaluation des actifs et des passifs d'impôts différés repose sur l'utilisation des taux d'impôt qui ont été adoptés à la date de clôture. Tous les passifs d'impôts différés ont été comptabilisés. Le taux d'impôt utilisé pour le calcul des impôts différés est de 21.5%.

#### 2.9 Autres retraitements de consolidation

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ou intégration proportionnelle sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

Les créances, dettes, produits et charges réciproques sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement, dans la limite du pourcentage de détention pour les entreprises en intégration proportionnelle.

La prime de fusion comptabilisée dans les comptes sociaux est neutralisée dans les comptes consolidés.

Les plus & moins-values liés à l'actif apporté sont retraités séparément et les amortissements éventuels dans les comptes sociaux sont éliminés en comptes consolidés.

#### 2.10 Evènements post-clôture

Néant

| BILAN ACTIF ( EN M MAD)                      | 30/06/2025   | 31/12/2024   |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Actif immobilisé                             | 233 750,49   | 236 031,77   |
| - Ecart d'acquisition                        | 1 026,97     | 1 060,10     |
| - Immobilisations incorporelles              | 11 098,98    | 12 117,73    |
| - Immobilisations corporelles                | 193 733,10   | 193 884,90   |
| - Immobilisations financières                | 1 740,01     | 1 739,89     |
| - Titres mis en équivalence                  | 26 151,42    | 27 229,16    |
| Actif circulant                              | 885 170,51   | 816 855,47   |
| - Stocks et en cours                         | 406 669,87   | 353 417,39   |
| - Clients et comptes rattachés               | 379 533,56   | 368 466,54   |
| - Impôts différés actifs                     | 5 318,37     | 6 923,98     |
| - Etat                                       | 74 843,76    | 74 103,83    |
| - Autres créances et cptes de régularisation | 18 660,95    | 13 799,74    |
| - Valeurs mobilières de placement            | 144,00       | 144,00       |
| Disponibilités                               | 37 331,39    | 25 212,00    |
| TOTAL DE L'ACTIF                             | 1 156 252,39 | 1 078 099,24 |

| COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES HT ( EN M MAD)     | juin-25     | juin-24     |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Chiffre d'affaires                                | 650 125,78  | 605 385,11  |
| Variation de stocks de produits                   | 31 720,03   | - 6 592,54  |
| Immo. produites par l'entreprise pour elle-même   | -           | -           |
| Autres produits d'exploitation                    | 369,40      | 874,15      |
| Achats consommés                                  | 491 566,79  | 423 762,61  |
| Charges externes                                  | 36 080,90   | 34 142,94   |
| Charges de personnel                              | 69 996,19   | 67 535,43   |
| Autres charges d'exploitation                     | 1 030,00    | 1 165,00    |
| Impôts et taxes                                   | 1 691,63    | 1 043,11    |
| Dotations d'exploitation                          | 18 889,06   | 13 064,47   |
| Résultat d'exploitation                           | 62 960,64   | 58 953,16   |
| Charges et produits financiers                    | - 12 962,85 | - 19 531,51 |
| Résultat courant des entreprises intégrées        | 49 997,80   | 39 421,65   |
|                                                   | -           | -           |
| Charges et produits non courants                  | - 3 062,76  | - 2 297,50  |
| Impôts sur les résultats                          | 13 022,24   | 9 313,30    |
| Résultat net des entreprises intégrées            | 33 912,80   | 27 810,84   |
| Quote part dans les résultats des entreprises MEQ | - 861,02    | - 3 278,23  |
| Dotations aux ats des écarts d'acquisition        | 33,13       | 33,13       |
| Résultat net de l'ensemble consolidé              | 33 018,65   | 24 499,48   |
|                                                   |             |             |
| Intérêts minoritaires                             | 1 697,63    | 1 174,29    |
| Résultat net (Part du groupe)                     | 31 321,02   | 23 325,19   |

| Tableau de variation des capitaux propres au 30 06 2025       |          |                   |                             |                   |              |           |
|---------------------------------------------------------------|----------|-------------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-----------|
| Tableau de variation des capitaux propres consolidé Juin-2025 | Capital  | Primes d'émission | Rves et résultat consolidés | Total part groupe | Minoritaires | Total     |
| Situation au 31 Décembre 2024                                 | 46 595,4 | 31 691,9          | 169 503,0                   | 247 790,3         | 23 166,7     | 270 957,0 |
| Distribution de dividendes                                    |          |                   | -46 595,4                   | -46 595,4         | -3 142,4     | -49 737,8 |
| Résultat net de l'exercice                                    |          |                   | 31 321,0                    | 31 321,0          | 1 697,1      | 33 018,1  |
| Ecart de change                                               |          |                   | - 421,3                     | - 421,3           |              | - 421,3   |
| Variation titres M.E.Q                                        |          |                   | - 216,7                     | - 216,7           |              | - 216,7   |
| Autres variations                                             |          |                   | - 718,1                     | - 718,1           |              | - 718,1   |
| Situation au 30 Juin 2025                                     | 46 595,4 | 31 691,9          | 152 872,4                   | 231 159,8         | 21 721,4     | 252 881,2 |

| BILAN PASSIF ( EN M MAD)                   | 30/06/2025   | 31/12/2024   |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| CAPITAUX PROPRES                           |              |              |
| - Capital                                  | 46 595,40    | 46 595,40    |
| - Primes d'émission                        | 31 691,94    | 31 691,94    |
| - Réserves consolidées                     | 121 551,43   | 132 664,48   |
| - Résultats consolidés                     | 31 321,02    | 36 838,50    |
| Capitaux propres part du Groupe            | 231 159,79   | 247 790,33   |
| - Intérêts minoritaires                    | 21 721,41    | 23 166,72    |
| Total Capitaux propres                     | 252 881,20   | 270 957,05   |
|                                            |              |              |
| Passif à long terme                        | 143 122,48   | 183 980,24   |
|                                            |              |              |
| Passif circulant                           | 320 660,00   | 234 276,41   |
| - Fournisseurs et comptes rattachés        | 169 620,00   | 121 266,11   |
| - Autres dettes et cptes de régularisation | 81 355,57    | 34 925,92    |
| - Etat                                     | 67 426,77    | 73 683,13    |
| - Provisions pour risques et charges       | 2 000,00     | 3 756,00     |
| - Impôts différés passifs                  | 257,66       | 645,24       |
| Trésorerie passif                          | 439 588,70   | 388 885,54   |
|                                            |              |              |
| TOTAL DU PASSIF                            | 1 156 252,39 | 1 078 099,24 |

| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (EN M MAD)                                           |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité                                                          | Au 30 06 2025 | Au 31 12 2024 |
|                                                                                               |               |               |
| Résultat Net des sociétés intégrées :                                                         | 33 912,80     | 47 117,9      |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité |               |               |
| Dotations d'exploitations                                                                     | 12 745,71     | 23 956,9      |
| Variation des impots Différés :                                                               | 1 218,02      | -4 539,5      |
| Plus-values des cessions, nettes d'impôt:                                                     | - 61,73       | - 212,5       |
|                                                                                               | -             |               |
| Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées :                                           | 47 814,81     | 66 322,9      |
| Dividendes recus des sociétés mises en équivalence :                                          |               |               |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :                                  | 16 850,53     | 38 409,5      |
| Flux net de Trésorerie Généré par l'activité :                                                | 64 665,33     | 104 732,3     |
|                                                                                               |               |               |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement ;                                     |               |               |
| Acquisition des immobilisations CORPO/INCORP                                                  | - 13 216,58   | -118 493,5    |
| Acquisition des immobilisations Financières (en net)                                          |               | -3 389,1      |
| Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt                                                    | 172,70        | 215,6         |
| Incidence de variation de périmètre                                                           |               |               |
|                                                                                               |               |               |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement                                       | - 13 043,88   | -121 667,0    |
|                                                                                               |               |               |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement                                         |               |               |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                         | - 46 595,40   | -41 935,9     |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                     | - 3 142,37    | -2 856,7      |
| Augmentation de capital en numéraire                                                          | - 216,71      | 33 336,6      |
| Emissions d'emprunts                                                                          | 40 000,00     | 77 787,3      |
| Remboursement d'emprunt                                                                       | - 80 374,37   | -78 836,1     |
| Autres variations                                                                             | 123,63        | 143,6         |
|                                                                                               |               |               |
| Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement                                     | - 90 205,23   | -12 361,1     |
|                                                                                               |               |               |
| Variation de trésorerie                                                                       | - 38 583,77   | -29 295,8     |
|                                                                                               |               |               |
| Trésorerie d'ouverture                                                                        | - 363 673,54  | -334 377,7    |
| Trésorerie de clôture                                                                         | - 402 257,31  | -363 673,5    |



BDO Audit, Tax & Advisory  
Rue Al Maysane AC9 Secteur 15 Hay  
Riad - Rabat - Maroc  
Téléphone : + 212 537 633 702  
Télécofax : + 212 537 633 711



A&T AUDITEURS CONSULTANTS  
Résidence Les 4 Temps, Bloc C  
Rue Al Yamane, N°57  
90 000 Tanger  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**ALUMINIUM DU MAROC S.A**  
Z. I., Route de Tétouan, BP 324, 90000  
Tanger \_ Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA  
SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES  
D'ALUMINIUM DU MAROC S.A.**

**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société ALUMINIUM DU MAROC S.A et ses filiales (Groupe ALUMINIUM DU MAROC) comprenant l'état de la situation financière et l'état du résultat global au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 252.881.196 MAD dont un bénéfice net consolidé de 33.018.651 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société ALUMINIUM DU MAROC S.A.

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 consolidée citée 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 aient fait 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 ALUMINIUM DU MAROC arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables en vigueur.

Nous vous renvoyons à l'état « Autres informations » joint à la présente attestation, qui expose le contrôle fiscal en cours dont fait objet la société ALUMINIUM DU MAROC S.A.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Rabat & Tanger, le 29 septembre 2025

**Les Commissaires aux Comptes**

BDO Audit, Tax, Advisory  
**Abderrahim GRINE**  
Associé

**BDO S.A**  
Audit, Tax & Advisory  
Rue Al Maysane AC9 Secteur 15  
90000 - Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 & 03  
Télécofax : 212 5 37 63 37 11  
ICP : 0912960000000000

A & T Auditeurs Consultants  
**Nafeh AGOURRAM**  
Associé

**A&T AUDITEURS CONSULTANTS**  
Résidence Les 4 Temps Bloc C  
Avenue Abdellah Guenoun  
Rue Al Yamane N° 57 - Tanger  
Tel: +212 (0) 5 38 32.80.95