

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



Sous la présidence de Monsieur **Abdeslam El Alami**, Président Directeur Général, le Conseil d'Administration d'Aluminium du Maroc s'est réuni le 25 septembre 2025 afin d'examiner l'activité et arrêter les comptes sociaux et consolidés du Groupe au **30 juin 2025**.

Une progression globale des résultats malgré un repli de la demande à l'international

Au cours du premier semestre 2025, les activités du Groupe ont évolué comme suit :

- **Marché local Aluminium** : progression soutenue, portée par la reprise générale du secteur du BTP,
- **Papiers Abrasifs** : croissance de +7 % dans un contexte de marché stable,
- **Export Aluminium** : repli, pénalisé par la conjoncture défavorable du BTP en Europe,
- **Activité Acier (tubes)** : niveau stable par rapport à 2024.

Performances consolidées

Le **chiffre d'affaires consolidé** ressort à **650,13 MMAD**, en hausse de **+7 %** par rapport au premier semestre 2024.

Cette progression a permis au **résultat d'exploitation consolidé** de s'établir à **62,96 MMAD** (+7 %), grâce aux gains de productivité et une gestion maîtrisée des charges.

Le résultat financier s'améliore de **+34 %**, à **-12,96 MMAD**, bénéficiant de la réduction du BFR.

Le résultat net consolidé atteint **31,32 MMAD**, contre **23,33 MMAD** un an plus tôt, soit une croissance de **+34 %**.

	30/06/2025	30/06/2024	Variation MMAD	%
Chiffre d'affaires	650,13	605,39	+44,74	+7 %
Résultat d'exploitation	62,96	58,95	+4,01	+7 %
Résultat financier	-12,96	-19,53	+6,57	+34 %
Résultat net consolidé	31,32	23,33	+8,00	+34 %

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



Performances sociales (Aluminium du Maroc SA)

En social, **le chiffre d'affaires** s'élève à **633,48 MMAD**, en hausse de **+8 %**, par rapport au réalisé Pro forma au 30 juin 2024 (avec effet fusion retraité). Cette croissance reflète :

- Le dynamisme du marché local,
- La hausse des cours de l'aluminium,
- la confiance renouvelée des clients.

Le résultat d'exploitation s'établit à **53,26 MMAD**, soit **+7 %** par rapport au réalisé Pro forma au 30 juin 2024 (avec effet fusion retraité), soutenu par une politique d'approvisionnements adaptée et des gains de productivité.

Le résultat net social progresse de **+22 %** à **31,47 MMAD**.

	30/06/2025	30/06/2024	Variation MMAD	%
Chiffre d'affaires	633,48	588,45 (pro forma)	+45,03	+8 %
Résultat d'exploitation	53,26	49,94 (pro forma)	+3,32	+7 %
Résultat financier	-9,12	-14,73 (pro forma)	+5,62	+38 %
Résultat net consolidé	31,47	25,77 (pro forma)	+5,70	+22 %

Événements marquants du semestre

Mise en œuvre du schéma directeur de décarbonation :

- Extension de la centrale solaire,
- Renouvellement du **label ALU+C-**, garantissant l'utilisation de billettes aluminium et d'un procédé d'extrusion bas carbone.

Mise en œuvre des chantiers prioritaires du Plan Stratégique 2025-2030.

Perspectives

À moyen terme, dans le cadre du Plan Stratégique 2025-2030, Aluminium du Maroc poursuit sa transformation organisationnelle et commerciale afin de renforcer sa compétitivité, développer des produits à forte valeur ajoutée et diversifier ses débouchés à l'export.

À court terme, les perspectives pour la fin de l'année 2025 s'annoncent favorables, en ligne avec les objectifs budgétaires.

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



BILAN - ACTIF		juin-25			Au 30/06/2025 EX - 2024
		BRUT	ATS	NET	
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	614 664,00	-184 399,20	430 264,80	491 731,20
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	614 664,00	-184 399,20	430 264,80	491 731,20
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	34 842 661,39	-25 500 429,23	9 342 232,16	10 009 275,30
	* Immobilisation en recherche et développ.	1 998 828,00	-1 998 828,00		
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	* Fonds commercial	1 290 000,00		1 290 000,00	1 290 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles	31 553 833,39	-23 501 601,23	8 052 232,16	8 719 275,30
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	675 053 572,56	-473 584 041,41	201 469 531,15	203 406 085,92
	* Terrains	40 200 502,00		40 200 502,00	40 200 502,00
	* Constructions	168 636 892,02	-104 280 249,48	64 356 642,54	68 215 419,38
	* Installations techniques, matériel et outillage	417 212 352,07	-334 586 136,26	82 626 215,81	89 904 736,54
	* Matériel transport	10 397 367,70	-8 881 177,45	1 516 190,25	781 996,78
	* Mobilier, Mat de bureau et aménag. Divers	29 459 797,41	-25 836 478,22	3 623 319,19	3 523 262,57
ACTIF CIRCULANT	* Autres immobilisations corporelles				
	* Immobilisations corporelles en cours	9 146 661,36		9 146 661,36	780 168,65
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	179 194 854,15	-9 136 864,81	170 057 989,34	171 057 989,34
	* Prêts immobilisés	25 000,00		25 000,00	25 000,00
	* Autres créances financières	26 880 040,49		26 880 040,49	27 880 040,49
	* Titres de participation	152 289 813,66	-9 136 864,81	143 152 948,85	143 152 948,85
	* Autres titres immobilisés				0,00
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	889 705 752,10	-508 405 734,65	381 300 017,45	384 965 081,76
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	398 442 669,26	-11 268 111,98	387 174 557,28	335 182 940,04
	* Marchandises	50 069 597,90	-6 055 351,08	44 014 246,82	35 907 796,46
	* Marchandises en cours de route				
	* Matières et fournitures, consommables	230 108 158,50	-5 212 760,90	224 895 397,60	211 520 058,42
	* Matières et fourniture en cours de route				
	* Produits finis	118 264 912,86		118 264 912,86	87 755 085,16
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	632 007 169,41	-84 349 416,76	547 657 752,65	522 898 177,94
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	2 960 768,52		2 960 768,52	2 115 856,35
	* Clients et comptes rattachés	500 920 861,06	-84 349 416,76	416 571 444,30	398 713 052,10
	* Personnel	1 571 290,20		1 571 290,20	937 885,04
	* Etat	70 755 744,66		70 755 744,66	70 247 694,74
	* Intérêts courus non échus				
	* Autres débiteurs	52 068 291,57		52 068 291,57	50 883 689,71
	* Comptes de régularisation-Actif	3 730 213,40		3 730 213,40	0,00
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	144 000,00		144 000,00	144 000,00
TRESORERIE	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (Eléments circulants)	1 536 211,61		1 536 211,61	1 688 389,00
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 032 130 050,28	-95 617 528,74	936 512 521,54	859 913 506,98
	TRESORERIE-ACTIF	31 619 824,03		31 619 824,03	12 963 572,33
TRESORERIE	* Chèques et valeurs à encaisser	7 550 862,23		7 550 862,23	6 756 048,85
	* Banques, TG et CCP	24 046 901,07		24 046 901,07	6 190 822,90
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	22 060,73		22 060,73	16 700,58
TRESORERIE	TOTAL III	31 619 824,03		31 619 824,03	12 963 572,33
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 953 455 626,41	-604 023 263,39	1 349 432 363,02	1 257 842 161,07

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



		Au 30/06/2025	
BILAN - PASSIF		juin-25	EX-2024
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social	46 595 400,00	46 595 400,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	48 486 764,88	48 486 764,88
	* 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)	249 907 451,47	241 949 412,40
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	31 471 294,37	54 553 439,07
	Total des capitaux propres (A)	413 213 450,72	428 337 556,35
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	3 588 583,89	3 957 981,68
PASSIF CIRCULANT	* Subvention d'investissement	3 588 583,89	3 957 981,68
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	139 154 856,45	179 529 225,68
	* Autres dettes de financement	139 154 856,45	179 529 225,68
	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)	555 956 891,06	611 824 763,71
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	346 359 716,20	249 736 283,48
TRESORERIE	* Fournisseurs et comptes rattachés	167 896 203,94	119 336 313,88
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	39 715 617,68	34 339 858,00
	* Personnel	17 978 875,41	17 659 386,63
	* Organisme sociaux	6 160 237,49	6 824 215,59
	* Etat	62 717 243,32	66 988 264,61
	* Comptes d'associés	46 595 400,00	
	* Autres créanciers	3 417 529,21	2 567 529,21
	* Comptes de régularisation passif	1 878 609,15	2 020 715,56
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	6 840 027,30	6 992 204,69
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)	1 158 966,67	530 882,00
	Total II (F+G+H)	354 358 710,17	257 259 370,17
	TRESORERIE-PASSIF	439 116 761,79	388 758 027,19
TRESORERIE	* Crédits d'escompte		1 363 990,07
	* Crédits de trésorerie	235 556 025,31	264 437 762,85
	* Banques	203 560 736,48	122 956 274,27
Total III		439 116 761,79	388 758 027,19
TOTAL GENERAL I+II+III		1 349 432 363,02	1 257 842 161,07

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES				Au 30 06 2025
NATURE	PROPRE A L'EX 1	OPERATIONS EX -N-1 2	TOTAUX DE L'EX 3=2+1	TOTAUX N-1
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)	42 753 743,51		42 753 743,51	49 385 820,12
* Ventes de biens et services produits	590 721 698,38		590 721 698,38	468 808 389,65
chiffre d'affaires	633 475 441,89		633 475 441,89	518 194 209,77
* Variation de stocks de produits (1)	30 511 477,70		30 511 477,70	14 630 092,02
* Immo produites par l'E/ses-pr elle même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				504 754,00
* Reprises d'exploitation: transfert de chges	1 040 658,09		1 040 658,09	1 347 726,05
Total I	665 027 577,68	0,00	665 027 577,68	534 676 781,84
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	29 748 978,27		29 748 978,27	38 965 659,76
* Achats consommés(2) de métal	387 647 502,84		387 647 502,84	266 656 855,96
* Achats cons.(2) de mat et fournitures	68 237 946,71		68 237 946,71	80 625 510,77
* Autres charges externes	36 937 015,41		36 937 015,41	32 766 964,51
* Impôts et taxes	842 674,61		842 674,61	605 689,30
* Charges de personnel	64 909 608,11		64 909 608,11	54 179 654,08
* Autres charges d'exploitation	850 000,00		850 000,00	1 000 000,00
* Dotations d'exploitation	22 596 287,92		22 596 287,92	11 354 876,48
Total II	611 770 013,87		611 770 013,87	486 155 210,86
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			53 257 563,81	48 521 570,98
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Pduits des titres de partic. et autres	3 270 630,00		3 270 630,00	2 973 300,00
* Gains de change	3 178 787,93		3 178 787,93	2 324 706,97
* Interêts et autres produits financiers	906 176,58		906 176,58	1 533 086,00
* Reprises financier : transfert charges	1 688 389,00		1 688 389,00	1 019 335,00
Total IV	9 043 983,51		9 043 983,51	7 850 427,97
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'interêts	13 865 348,00		13 865 348,00	11 654 825,02
* Pertes de change	2 757 904,29		2 757 904,29	2 424 249,89
* Autres charges financières				
* Dotations financières	1 536 211,61		1 536 211,61	4 747 236,00
Total V	18 159 463,90		18 159 463,90	18 826 310,91
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-9 115 480,39	-10 975 882,94
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			44 142 083,42	37 545 688,04
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immo.	220 000,00		220 000,00	110 000,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur provisions d'INVEST	369 397,79		369 397,79	58 137,78
* Autres produits non courants			0,00	18 955,50
* Reprises NC ; transferts de charges				0,00
Total VIII	589 397,79		589 397,79	187 093,28
IX CHARGES NON COURANTES				
* VNA des immobilisations cédées	75 000,00		75 000,00	1 402,64
* Créances devenues irrécouvr.	72 149,84		72 149,84	0,00
* Autres charges non courantes	2 478 087,00		2 478 087,00	1 747 759,00
* Dotations non courantes aux Afs & Pvs				0,00
Total IX	2 625 236,84		2 625 236,84	1 749 161,64
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-2 035 839,05	-1 562 068,36
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			42 106 244,37	35 983 619,68
IMPÔTS SUR LES BENEFICES			10 634 950,00	7 904 120,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			31 471 294,37	28 079 499,68
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			674 660 958,98	542 714 303,09
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			643 189 664,61	514 634 803,41
XVI RESULTAT NET (total des pdts-total charges)			31 471 294,37	28 079 499,68

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



ETAT DES SOLDES DE GESTION

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

	juin-25	juin-24
1 + Ventes de Marchandises (en l'état)	42 753 743,51	49 385 820,12
2 - Achats revendus de marchandises	29 748 978,27	38 965 659,76
I = MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	13 004 765,24	10 420 160,36
II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	621 233 176,08	483 438 481,67
3 Ventes de biens et services produits	590 721 698,38	468 808 389,65
4 Variation stocks produits	30 511 477,70	14 630 092,02
5 Immo. produites par l'entreprise pour elle même		
III - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	492 822 464,96	380 049 331,24
6 Achats consommés de matières et fournitures	455 885 449,55	347 282 366,73
7 Autres charges externes	36 937 015,41	32 766 964,51
IV = VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	141 415 476,36	113 809 310,79
8 + Subventions d'exploitation		
9 - Impôts et taxes	842 674,61	605 689,30
10 - Charges de personnel	64 909 608,11	54 179 654,08
V = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	75 663 193,64	59 023 967,41
11 + Autres produits d'exploitation	0,00	504 754,00
12 - Autres charges d'exploitation	850 000,00	1 000 000,00
13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 040 658,09	1 347 726,05
14 - Dotations d'exploitation	22 596 287,92	11 354 876,48
VI = RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	53 257 563,81	48 521 570,98
VII +/- RESULTAT FINANCIER	-9 115 480,39	-10 975 882,94
VIII = RESULTAT COURANT	44 142 083,42	37 545 688,04
IX +/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	-2 035 839,05	-1 562 068,36
15 - Impôts sur les résultats	10 634 950,00	7 904 120,00
X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE	31 471 294,37	28 079 499,68

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

1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	31 471 294,37	28 079 499,68
	Perte -		
2 +	Dotations d'exploitation (1)	15 801 793,23	7 069 176,83
3 +	Dotations financières (1)		3 000 000,00
4 +	Dotations non courantes(1)		
5 -	Reprises d'exploitation(2)		
6 -	Reprises financières(2)		
7 -	Reprises non courantes(2)	369 397,79	58 137,78
8 -	Produits des cessions d'immobilisation	220 000,00	110 000,00
9 +	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	75 000,00	1 402,64
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	46 758 689,81	37 981 941,37
10	Distributions de bénéfices	46 595 400,00	41 935 860,00
II	AUTOFINANCEMENT	163 289,81	-3 953 918,63

(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

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Au 30 06 2025

MASSES	Exercice		Variations a-b	
	Exercice a	précédent b	Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	555 956 891,06	611 824 763,71	55 867 872,65	
2 Moins actif immobilisé	381 300 017,45	384 965 081,76		3 665 064,31
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	174 656 873,61	226 859 681,95	52 202 808,34	
4 Actif circulant	936 512 521,54	859 913 506,98	76 599 014,56	
5 Moins passif circulant	354 358 710,17	257 259 370,17		97 099 340,00
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	582 153 811,37	602 654 136,81		20 500 325,44
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-407 496 937,76	-375 794 454,86		31 702 482,90

II EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
* AUTOFINANCEMENT (A)	163 289,81	33 602 996,52
+ Capacité d'autofinancement	46 758 689,81	75 538 856,52
- Distributions de bénéfices	-46 595 400,00	-41 935 860,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMO (B)	1 220 000,00	98 672 149,68
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		
+ Cessions d'immobilisations corporelles	220 000,00	280 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières		74 999 887,50
+ récupérations / créances immobilisées	1 000 000,00	23 392 262,18
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		21 152 464,88
Augmentation capital, Apports		16 794 824,88
subvention d'investissement		4 357 640,00
AUG DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)	40 000 000,00	77 787 335,23
TOTAL RESSOURCES STABLES (A +B+C+D)	41 383 289,81	231 214 946,31

II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
ACQUI & AUG D'IMMOBILISATIONS (E)	13 211 728,92	168 987 506,21
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.	29 640,00	2 342 153,53
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	13 182 088,92	165 536 464,29
+ Acquisitions d'immobilisation financières		
+ Augmentation des créances immob.		1 108 888,39
* REMB.DES CAPITAUX PROPRES (F)		
* REMB.DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	80 374 369,23	78 120 744,03
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		614 664,00
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	93 586 098,15	247 722 914,24
III VARIATION DU B F G	20 500 325,44	66 391 496,20
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	31 702 482,90	0,00
TOTAL GENERAL	93 586 098,15	93 586 098,15
		314 114 410,44

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des €		NEANT

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données				NEANT	
Sûretés reçues				NEANT	

(1) - Gage :1Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)

(entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

PASSIF EVENTUELS

La société a reçu en date du 03 juillet 2024 un avis de vérification portant sur l'impôt sur les sociétés (IS) et IS/RAS, la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) l'impôt sur les revenus salariaux et assimilés (IR/Salaires) pour les exercices 2020 à 2023 ainsi que la contribution sociale de solidarité sur les bénéfices et revenus (CSS) .

Les déclarations sociales au titre de la CNSS des exercices 2021 à 2024 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 délais 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.

COMMUNIQUE DE PRESSE

RESULTATS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2025



BDO Audit, Tax & Advisory
Rue Al Maysse AC9 Secteur 15 Hay
Riad - Rabat - Maroc
Téléphone : + 212 537 633 702
Télécom : + 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 D'ALUMINIUM DU MAROC S.A. (COMPTES SOCIAUX)

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

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 S.A. comprenant le Bilan, le Compte de Produits et Charges ainsi qu'une sélection des Etats d'Informations Complémentaires (ETIC), relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 416.802.034 MAD dont un bénéfice net de 31.471.294 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société ALUMINIUM DU MAROC S.A.

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 S.A arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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 Maysse, AC9, Secteur 15,
10100 - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (à 06)
Télécom : 212 5 37 63 37 11
ICE : 001529604000051

A & T Auditeurs Consultants
Nafeh AGOURRAM
Associé

A&T AUDITEURS CONSULTANTS
Résidence Les 4 Temps Bloc C
Avenue Abdellah Guenaoui
Rue Al Yamane N° 57 - Tanger
Tél: +212 (0) 5 39 32 06 45

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^{ER} 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^{er} 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 & 881
Télécofax : 212 5 37 63 37 11
ICP : 0912960000000000

A & T Auditeurs Consultants
Nafel 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