

RAPPORT FINANCIER

Premier semestre 2026



الومنيوم المغرب
aluminium du maroc

SOMMAIRE

I-	RAPPORT ENVIRONNEMENT, SOCIAL ET GOUVERNANCE	4
1-	NOTE METHODOLOGIQUE	4
	❖ Périmètre de reporting.....	4
	❖ Période de reporting.....	4
	❖ Référentiel du reporting	4
	❖ Modalités du reporting	4
2-	PROFIL DE LA SOCIETE.....	5
3-	FILIALES ET PARTICIPATIONS.....	6
4-	HISTORIQUE ET PRINCIPAUX EVENEMENTS	6
5-	GOUVERNANCE	8
	❖ Ethique, conduite et déontologie	8
	❖ Le conseil d'Administration	9
	❖ Les comités spécialisés	9
	❖ Direction Générale	10
	❖ Comité de Direction.....	10
6-	RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL	10
7-	CAPITAL HUMAIN	10
	❖ Effectif	11
	❖ Santé et sécurité	11
	❖ Formations et sensibilisations	12
	❖ Culture sociale forte et bien définie	12
	❖ La performance individuelle et collective	13
8-	PLAN STRATEGIQUE DE DEVELOPPEMENT	13
9-	SYSTEME DE MANAGEMENT INTEGRE, CERTIFICATIONS ET LABELS	13
10-	RESPONSABILITE SOCIETALE.....	15
	❖ Co-fondation du GIE Green Building	15
	❖ Référentiel EcoVadis	15
	❖ Préservation de l'environnement naturel	16
	❖ Soutien aux associations pour le développement durable	17
	❖ Dialogue social permanent et régulier.....	17
11-	BUREAUX ET AGENCES	18
12-	CONTEXTE ECONOMIQUE	19
13-	FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2026	21
14-	LISTES DES COMMUNIQUEES PUBLIQUES	21
II-	ETATS FINANCIERS DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026	22
1-	BILAN	22

2-	CPC	24
3-	ETAT DES SOLDES DE GESTION	25
4-	TABEAU DE FINANCEMENT	26
5-	ETAT DES DEROGATIONS.....	27
6-	ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES.....	27
7-	PASSIF EVENTUELS	27
8-	ACTIVITES ET RESULTATS DU PERIMETRE SOCIAL	27
❖	Chiffre d'affaires	27
❖	Résultat d'exploitation	28
❖	Résultat financier.....	28
❖	Résultat courant	28
❖	Résultat non courant.....	28
❖	Résultat net.....	28
❖	FINANCEMENT	29
❖	TRESORERIE.....	29
❖	OPERATIONS, INFORMATIONS POST CLOTURE	29
❖	MODIFICATIONS INTERVENUES DANS LA PRESENTATION DES COMPTES.....	29
III-	ETATS FINANCIERS DES COMPTES CONSOLIDES AU AU 30 JUIN 2026	30
1-	BILAN CONSOLIDE	30
2-	COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDE	31
3-	ACTIVITES ET CONTRIBUTION PAR FILIALE.....	32
4-	ACTIVITE DU GROUPE	32
❖	ALUMINIUM DU MAROC	32
❖	BELPROMO	33
❖	MANSART	33
❖	NAFIDA ALUMINIUM	33
❖	AFRIC INDUSTRIES	33
❖	ALM AFRICA.....	33
5-	CONTRIBUTION AU RESULTAT CONSOLIDE PAR FILIALE AU 30 JUIN 2026	33
6-	SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION DU GROUPE	34
IV-	ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026	38
V-	ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026	39

I- RAPPORT ENVIRONNEMENT, SOCIAL ET GOUVERNANCE

1- NOTE METHODOLOGIQUE

Le reporting extra financier respecte un processus strict d'identification, de collecte, de traitement des principaux indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. L'ensemble de ce reporting s'est effectué dans un cadre prédéfini et avec des procédures associées à une liste d'indicateurs partagés avec l'ensemble des entités de la société.

Aluminium du Maroc s'appuie sur un canevas formalisé d'indicateurs, en vue de rendre compte de sa démarche de responsabilité sociétale et environnementale auprès de ses différentes parties prenantes.

❖ Périmètre de reporting

Les données extra-financières concernant les indicateurs sociaux, sociétaux, et environnementaux couvrent l'ensemble des activités de la société, sauf lorsque des exceptions sont explicitement mentionnées.

❖ Période de reporting

L'ensemble des indicateurs contenus dans le présent rapport couvrent l'ensemble des entités d'Aluminium du Maroc pour la période allant du 1er janvier au 31 décembre de chaque année. Les années de référence sont communiquées selon la disponibilité et la complétude des données.

Ainsi, l'évolution des indicateurs est mentionnée lorsque les données sont à un périmètre constant en terme géographique et de modalités de calcul des indicateurs.

❖ Référentiel du reporting

Les indicateurs suivis au sein du Groupe sont en conformité avec les standards du Global Reporting Initiative, ISO 26000 et la circulaire de l'AMMC n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières en termes de pertinence pour le secteur d'activité et la spécificité de ses activités et opérations.

Le présent rapport reprend les indicateurs selon les exigences de ladite circulaire. Les indicateurs reflètent la contribution de l'entreprise aux Objectifs de Développement Durable.

❖ Modalités du reporting

Les données communiquées suivent un processus formalisé de collecte, de contrôle et de validation.

Les données sociales relatives à l'effectif et à la formation sont centralisées et extraites des systèmes d'information dédiés tandis que celles relatives à l'accidentologie de travail et les relations sociales reposent sur la remontée du département ressources Humaines. Les données environnementales et sociétales hors financières sont remontées selon des canevas avec des formules de calcul harmonisées.

Les données de gouvernance relatives notamment au fonctionnement du Conseil, des Comités et la tenue des assemblées générales sont communiquées par le Secrétariat du Conseil. Le recueil de

chaque indicateur est réalisé par une personne désignée, également responsable du contrôle sur son périmètre de reporting. Une fois les données remontées, la Direction Administrative et Financière procède à un autre niveau de contrôle à travers la vérification du respect des formules de calcul, de la cohérence des données ainsi que du respect des périmètres géographiques et temporels de reporting.

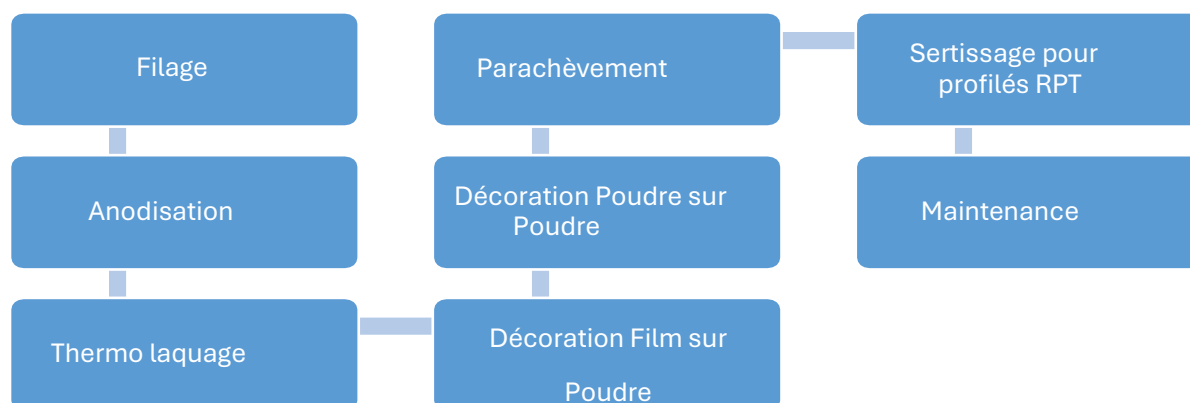
2- PROFIL DE LA SOCIETE

Aluminium du Maroc est le premier producteur marocain de profilés en alliages d'aluminium destinés au bâtiment et à l'industrie. La société a été créée en 1976 en partenariat avec le groupe Pechiney, successivement absorbé par Alcan puis Rio Tinto leader mondial de l'industrie aluminium. En 2005 Rio Tinto décide de désinvestir pour se réorienter « upstream ».

Forte d'une équipe expérimentée, encadrée par des ingénieurs et des cadres de haut niveau, Aluminium du Maroc dispose d'un savoir-faire unique et reconnu au Maroc comme à l'international.

COMPÉTITIVITÉ, FLEXIBILITÉ, RÉACTIVITÉ

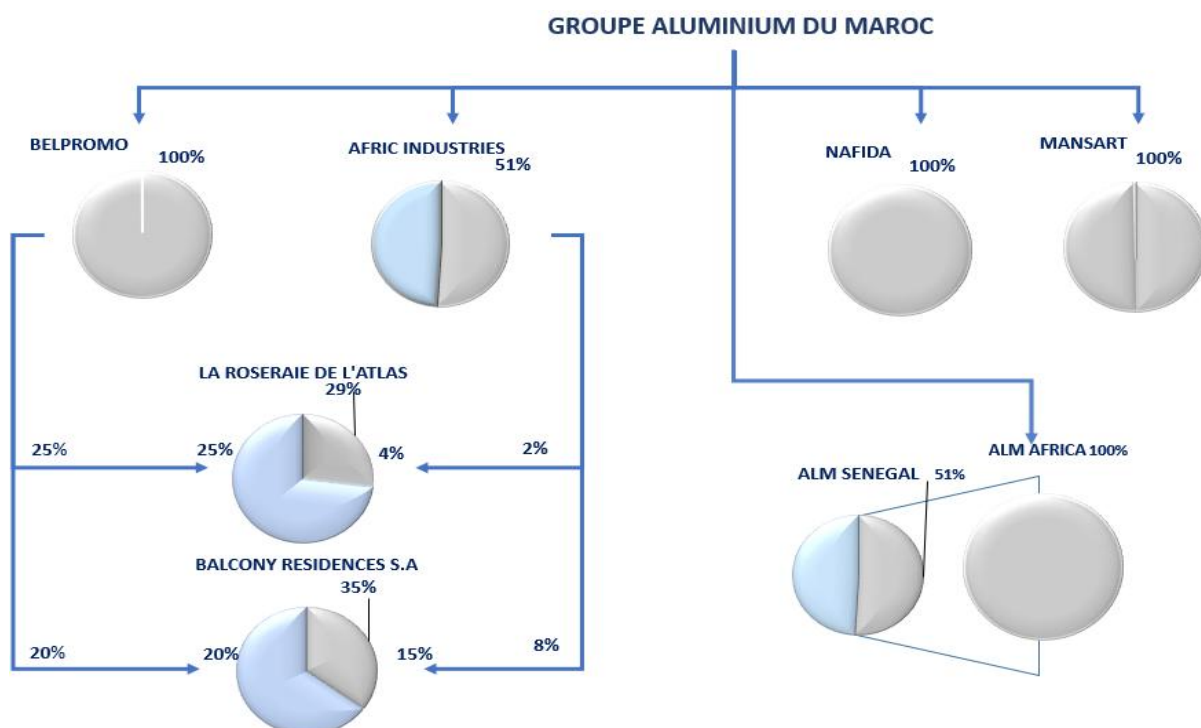
La modernisation continue de son outil de production, permet à la société de bénéficier d'équipements techniques de dernière génération et répond aux standards de qualité internationaux les plus exigeants.



L'intégration de l'activité industrielle et logistique sur un site unique à Tanger est un atout majeur. La mise en place d'un réseau d'agences de commercialisation des produits dans les principales villes du Royaume, et la proximité géographique avec les principaux marchés consommateurs à l'export, permettent à Aluminium du Maroc de garantir des coûts de production optimisée et des délais de fabrication et de livraison réellement maîtrisés. Les efforts constants pour améliorer la qualité des produits et services ont permis à Aluminium du Maroc de développer une collaboration étroite avec les principaux gammistes et menuisiers marocains, tout en fidélisant à l'export des clients leaders sur leur marché.

3- FILIALES ET PARTICIPATIONS

GROUPE ALUMINIUM DU MAROC



4- HISTORIQUE ET PRINCIPAUX EVENEMENTS

- 1976** : Constitution de la société au capital de 0,1 MDH par Feu Abdelaziz EL ALAMI
- 1977** : Démarrage de la construction de l'usine à la zone industrielle Mghogha, Tanger
- 1979** : Augmentation de capital à 10,50 MDH
- 1979** : Inauguration de l'usine et démarrage de l'activité
- 1980** : Augmentation du capital à 13,80 MDH
- 1982** : Installation de la ligne de coloration électrolytique
- 1985** : Démarrage des exports de produits finis vers l'Europe
- 1986** : installation de la première ligne de thermolaquage
- 1987** : Décès de Feu M. Abdelaziz El Alami, fondateur d'Aluminium du Maroc
- 1987** : Nomination de M. Abdelouahed El Alami, en qualité de Président du Conseil
- 1988** : Prise de participations dans la société STRUCTAL
- 1988** : Participation à la 1ere édition du Salon International du Bâtiment de Casablanca

1992 : Augmentation du capital à 41,40 MDH

1993 : Prise de participations dans la société AFRIC INDUSTRIE

1993 : Prise de participations dans la société MANSART

1994 : Prise de participations dans la société BELPROMO

1994 : Obtention du label Qualicoat

1995 : Obtention du label Qualanod

1998 : Augmentation de capital à 46,6 MDH

1998 : Introduction à la bourse de Casablanca

2000 : Certification ISO 9002 version 1994

2000 : Obtention du label Qualimarine

2002 : Certification ISO 9001 version 2000

2002 : Mise à niveau de la première ligne d'Extrusion

2003 : Ouverture de l'agence Casablanca

2003 : Extension de l'usine (6 000m²) et installation de la seconde ligne de thermolaquage

2003 : Certification ISO 14001 ; Certification OHSAS 18001

2003 : Lancement de la gamme de menuiserie Nafida Aluminium

2003 : Lancement des travaux d'extension d 'usine

2004 : Ouverture de l'agence commerciale de Tanger

2004 : Prise de participations dans NAFIDA ALUMINIUM

2004 : Ouverture de l'agence commerciale de Marrakech

2005 : Prise de participations dans GEA HOLDING

2005 : Extension du site de production (14 000m²)

2005 : Démarrage de l'exploitation de la 2^{ème} ligne d'extrusion

2005 : Installation de la ligne verticale de thermolaquage

2006 : Obtention du Label Qualideco

2007 : Lancement du premier plan stratégique de la société sur la période 2007 – 2011

2009 : Mise en place d'un Datacenter et déploiement d'un nouvel ERP intégré

2010 : Prise de participations dans la société ALUCOIL Maroc

2011 : Utilisation de la conversion sans chrome pour la préparation de surface

2012 : Prise de participation dans le projet d'hôtel The Oberoi Marrakech à 15%

2012 : Ouverture de l'agence commerciale d'Agadir

2012 : Prise de participations dans la société INDUSTUBE

2013 : Ouverture de l'agence commerciale d'Oujda

2013 : Lancement du recyclage de l'eau utilisé pour anodisation et traitement de surface

2013 : Participation au projet MEDTEST pour l'efficacité énergétique

2014 : Création de la société ALM AFRICA

2014 : Augmentation des participations dans le projet d'hôtel The Oberoi Marrakech à 25%

2015 : Lancement du projet VETIVER pour le recyclage des eaux usées

2015 : Mise en place de la nouvelle plateforme logistique à Tanger

2015 : Création de la société ALM Sénégal

2016 : Plantation de 100 arbres dans le Jardin de Aluminium du Maroc

2019 : Participation au projet Tdart-Solar Decathlon Africa 2019

2019 : Lancement de la troisième ligne d'extrusion au sein de la société Industube

2020 : Nomination de M. Mohamed EL ALAMI, en qualité de Président Directeur Général

2020 : Mise en place de l'atelier de menuiserie Générale

2021 : Augmentation de la participation dans la filiale Belpromo (détenue à 100%) de 100 MMAD, en la portant à 122 MDH.

2021 : Maintien des 3 certifications Qualité Environnement Sécurité Iso 9001v 2015, ISO 14001 V 2015 et ISO 45001 v 2018 à l'issue d'un audit de surveillance réalisé par SOCOTEC.

2022 : Nomination de M. Mohamed EL ALAMI, en qualité de Président du conseil

2022 : Nomination de M. Abdeslam EL ALAMI, en qualité de Directeur Général

2022 : Maintien des 3 certifications Qualité Environnement Sécurité Iso 9001v 2015, ISO 14001 V 2015 et ISO 45001 v 2018 à l'issue d'un audit de surveillance réalisé par SOCOTEC.

2022 : Cession des titres de participation de la filiale ALM Côte d'Ivoire.

2023 : Ouverture de l'agence de Lissasfa (Casablanca)

2024 : Nomination de M. Abdeslam EL ALAMI, en qualité de Président Directeur Général

2024 : Fusion absorption de la société Industube S.A par la société Aluminium du Maroc

2024 : Mise en service d'une centrale solaire d'une capacité de 2Mw/h

2025 : Extension de la centrale solaire pour une capacité supplémentaire de 0,8 Mw/h

2025 : Renouvellement du label ALU+C-

5- GOUVERNANCE

❖ Ethique, conduite et déontologie

Aluminium du Maroc s'est doté d'un code de déontologie conformément aux dispositions prévues pour les sociétés cotées en Bourse. À ce titre, un responsable de la déontologie a été nommé depuis 2009.

Concernant la prévention de corruption, Aluminium du Maroc a mis en place des procédures et une matrice de signatures, en matière d'achat, qui prévoient plusieurs niveaux de validation et de

contrôle avant contractualisation d'un achat et qui est soumis à la triple signature. Aucun incident relatif à l'éthique n'est remonté au 1^{er} semestre 2026.

❖ Le conseil d'Administration

Aluminium du Maroc est une société anonyme administrée par un Conseil d'administration dont les membres sont nommés par l'Assemblée Générale et renouvelés ou révoqués par elle. Le Conseil d'administration définit les orientations stratégiques de la société et veille à leur mise en œuvre. Il procède également aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns et se saisit de toute question relative à la bonne marche de la société.

Au 30 juin 2026, le Conseil d'administration comptait douze membres, dont trois indépendants. Le conseil s'est réuni 3 fois au 1^{er} semestre 2026, avec un taux de présence de 100% des administrateurs dans toutes les séances.

Au 30 juin 2026, le Conseil d'administration d'Aluminium du Maroc était composé des membres suivants :

M. Abdeslam EL ALAMI	Président	Président Directeur Général	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028
M. Abdelouahed EL ALAMI	Administrateur		AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028
Mme Malika EL ALAMI	Administratrice	Membre du Comité CSD	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028
M. Abdelaziz EL ALAMI	Administrateur	Directeur Général Délégué	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2031
Mme Radia CHMANTI HOUARI	Administratrice Indépendante	Membre du CAGR	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2031
Mme Houda EL GUENNOUNI	Administratrice	Membre du Comité CNRG	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2031
M. Clemente GONZALEZ SOLER	Administrateur	Membre du Comité CSD	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028
Holding SARL, représentée par M. Abdeslam EL ALAMI	Administrateur		AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028
M. Hamza EL AYOUBI	Administrateur	Président du Comité CSD	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028
M. Karim HAJJI	Administrateur indépendant	Président du Comité CAGR	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028
M. Mhammed Fares EL AKEL	Administrateur	Membre des Comités CNRG et CAGR	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2031
Mme Wafaa JOUNDY GUESSOUS	Administratrice indépendante	Présidente du Comité CNRG	AGO devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028

❖ Les comités spécialisés

Le Conseil d'administration d'Aluminium du Maroc a mis en place trois comités spécialisés, afin de l'aider dans la prise de décision :

- Comité Audit et Gestion des Risques : composé de trois membres, dont deux indépendants, et présidé par M. Karim HAJJI.
- Comité Stratégie et Développement : composé de quatre membres, et présidé par M. Hamza EL AYOUBI.
- Comité Nomination Rémunération et Gouvernance, composé de trois membres, et présidé par Mme Wafaa JOUNDY GUESSOUS, administratrice indépendante.

Les attributions de ces comités sont régies par des chartes dédiées et chacun se réunit au moins deux fois par an.

❖ Direction Générale

La Direction Générale d'Aluminium du Maroc, est assurée par :

- Le Président Directeur Général : M. Abdeslam EL ALAMI
- Le Directeur Général Délégué : M. Benoît VAILLANT
- Le Directeur Général Délégué : M. Abdelaziz EL ALAMI

❖ Comité de Direction

En plus de la Direction Générale, le Comité de direction est composé des personnes suivantes :

- M. Adil HAJAJI : Directeur Administratif et Financier
- M. Said EL HILALI : Directeur Technique
- Mme Hajar NACIRI : Directrice Commerciale Extrusion
- M. El Mahdi NAZRATI : Directeur Commercial Building Systems
- M. Badr KHAMLIHI : Directeur Qualité et Système d'Informations

6- RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société Aluminium du Maroc est de 46 595 400 dhs divisé en 465 954 actions de 100 dhs. Il est réparti au 30 juin 2026 comme suit :

ACTIONNAIRE	%
HOLDING S. A	37,80867%
SOPINORD	18,94736%
HAMZA EL AYOUBI EL IDRISSE	4,99406%
COFINORD	4,48607%
ALUCOIL SAU	3,81411%
HOLDING DE PARTICIPATION ET D'INVESTISSEMENT DU NORD	3,40935%
M ABDESLAM EL ALAMI	0,71767%
Mme FETTOUMA SEBTI	0,69234%
Mme MALIKA EL ALAMI	0,56765%
Mme Farah BENSOUDA	0,15109%
Mme Amal MESSAOUD	0,14272%
RMA EXPANSION	0,02146%
M ABDELAZIZ EL ALAMI	0,00215%
Mme LATEFA GUESSOUS	0,00215%
AUTRES (BOURSE)	24,24317%
Total	100%

7- CAPITAL HUMAIN

Le capital humain, cœur battant d'Aluminium du Maroc, est la première richesse. La société place ses collaborateurs au cœur de sa stratégie de croissance et déploie une politique de ressources humaines en phase avec sa culture et ses valeurs.

Aluminium du Maroc redouble chaque année d'efforts afin de garantir une rémunération et un environnement de travail équitable pour tous les collaborateurs.

Dans le respect de l'égalité des chances, la société agit activement pour le développement des compétences de ses collaborateurs à travers la formation et la gestion de carrières. Enfin, Aluminium du Maroc met les moyens nécessaires afin d'offrir un cadre de vie qui favorise la cohésion sociale et renforce le sentiment d'appartenance de ses collaborateurs.

La politique de ressources humaines de la société s'articule autour de 4 axes principaux :

- Le respect absolu des droits fondamentaux,
- La promotion de l'égalité des chances,
- La santé et sécurité au travail,
- Le développement des compétences.

❖ Effectif

Pyramide des âges du personnel ADM - Au 30 Juin 2026				
Tranches d'âge	Hommes	Femmes	Total	
18-25	13	2	15	
25-30	61	13	74	
30-35	93	14	107	
35-40	100	13	113	
40-45	97	12	109	
45-50	86	12	98	
50-55	72	7	79	
55-58	28	2	30	
58	6	1	7	
59	5	2	7	
60 et plus	4	0	4	
Total	565	78	643	

Evolution effectifs ADM - Au 30 Juin 2026					
Effectifs	2022	2023	2024	2025	2026
Hommes	447	446	566	573	565
Femmes	67	67	75	78	78
Total	514	513	641	651	643

❖ Santé et sécurité

Soucieuse de garantir à l'ensemble de ses collaborateurs un environnement de travail sûr, sain et propice à leur épanouissement, Aluminium du Maroc place la Santé et la Sécurité au Travail (SST) au cœur de ses priorités. Dans cette optique, plusieurs dispositifs ont été renforcés afin d'assurer la prévention des risques professionnels et la protection durable des équipes

- **Identification et prévention des risques** : une cartographie des risques professionnels est

régulièrement mise à jour afin d'identifier les risques liés à l'environnement de travail (chutes, incendies, incidents industriels, etc.), les risques ergonomiques (postures contraignantes, gestes répétitifs, manutention de charges lourdes), ainsi que les risques spécifiques liés à l'exposition à certains produits ou conditions de travail. Un système structuré de signalement des incidents et quasi-incidents a également été mis en place afin de favoriser une démarche proactive de prévention.

- **Sensibilisation et formation** : plusieurs actions de formation et de sensibilisation sont déployées tout au long de l'année pour renforcer la culture sécurité au sein de l'entreprise, notamment sur la conduite des engins de manutention (ponts roulants, chariots élévateurs, etc.), la formation des sauveteurs secouristes du travail, ainsi que la prévention des risques liés à l'exposition aux produits chimiques.
- **Équipements de protection** : dans une logique d'amélioration continue, un cahier des charges spécifique a été élaboré pour adapter et optimiser les Équipements de Protection Individuelle (EPI), garantissant ainsi une meilleure adéquation entre les besoins opérationnels et les exigences de sécurité.
- **Suivi médical et prévention santé** : le suivi régulier de la santé des collaborateurs constitue un axe essentiel de la politique SST. Outre les visites médicales périodiques, plusieurs examens spécifiques sont réalisés selon les postes et les expositions : audiogrammes, contrôles du niveau sonore, examens ophtalmologiques, ainsi qu'un accompagnement renforcé pour les femmes enceintes et les collaborateurs atteints de maladies chroniques.

En 2025, une campagne de prévention dédiée à la santé féminine a également été menée, permettant aux collaboratrices de bénéficier de tests de mammographie et d'échographie dans une démarche de dépistage précoce et de prévention des risques liés au cancer du sein.

❖ Formations et sensibilisations

Aluminium du Maroc met en place, annuellement, un plan de formation qui permet aux employés de développer leurs compétences, améliorer leurs performances, garantir la compétitivité de l'entreprise et bien évidemment renforcer l'engagement et la fidélisation des talents.

❖ Culture sociale forte et bien définie

Au sein d'Aluminium du Maroc la culture sociale est un élément fondamental qui façonne l'environnement de travail et influence la performance individuelle et collective des collaborateurs. Elle va au-delà des procédures formelles pour intégrer des comportements et incarner des valeurs bien définies : **Respect- Engagement- Responsabilité- Confiance**. Une culture positive, inclusive, flexible et qui repose sur des valeurs solides est souvent un atout majeur pour attirer de nouveaux talents, maintenir l'engagement des employés et réussir sur le long terme. Aluminium du Maroc repose sur une culture axée sur la collaboration, le travail d'équipe, le soutien mutuel et la compétence.

❖ La performance individuelle et collective

La performance individuelle est un concept multidimensionnel qui, à première vue semble simple, mais s'avère complexe à appréhender pour en faire un levier juste et motivant. A vrai dire elle doit reposer sur un système performant avec des critères mesurables et « S.M.A.R.T ».

Afin de répondre positivement à ce pilier fondamental pour la réussite d'une entreprise, Aluminium du Maroc a procédé à la digitalisation du processus d'évaluation qui garantit la clarté, la transparence et l'équité, et qui permet non seulement de mesurer la performance, mais aussi d'améliorer l'expérience collaborateur et favoriser son développement.

8- PLAN STRATEGIQUE DE DEVELOPPEMENT

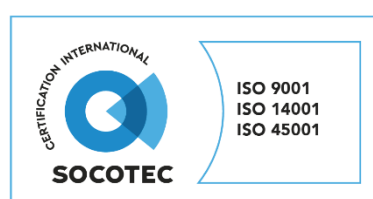
Aluminium du Maroc a mobilisé ses équipes, courant 2023, autour de l'élaboration de son plan Stratégique 2025-2035, visant à impulser une nouvelle dynamique de croissance, dans un environnement en forte mutation. Ce plan, s'appuyant sur un modèle économique durable, a été construit avec trois ambitions :

- La consolidation du leadership d'Aluminium du Maroc sur le marché national en déployant ses capacités et son expertise au service de l'accompagnement de ses clients, avec une contribution active aux grands chantiers nationaux ;
- L'accélération du développement à l'export d'Aluminium du Maroc, à travers notamment l'ouverture sur de nouveaux marchés en Europe, en tirant profit des acquis en matière de normes et de conformité ;
- La transformation de ses activités dans le sens de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle au bénéfice de la clientèle, tout en érigeant le schéma directeur de décarbonation en priorité et en se positionnant en tant qu'acteur actif d'une construction écoresponsable et durable.

9- SYSTEME DE MANAGEMENT INTEGRE, CERTIFICATIONS ET LABELS

En 2003, Aluminium du Maroc devient la première entreprise marocaine à obtenir une certification intégrée Qualité, Sécurité et Environnement (QSE) délivrée par AFAQ AFNOR, conformément aux exigences des normes internationales ISO 9001, OHSAS 18001 et ISO 14001.

En 2025, le système de management de la qualité d'Aluminium du Maroc a été audité par le cabinet SOCOTEC. À l'issue de cet audit de surveillance, la conformité et l'efficacité de la démarche qualité ont été confirmées. L'entreprise maintient ainsi ses certifications jusqu'en février 2029, selon les référentiels ISO 9001:2015, ISO 14001:2018 et ISO 45001:2018, délivrées par le cabinet :



Cette certification est la reconnaissance d'une démarche de progrès et d'excellence qui a abouti à la mise en place d'un système de management intégré.

Le respect de l'environnement constitue un axe majeur de la politique d'**Aluminium du Maroc**. Dans ce cadre, l'entreprise s'engage à prévenir les impacts environnementaux liés à ses activités et à améliorer en permanence ses performances environnementales, conformément aux exigences de la norme **ISO 14001**.

Cette démarche repose sur la mise en place d'actions concrètes visant à maîtriser les impacts environnementaux et à promouvoir une utilisation responsable des ressources naturelles. Les objectifs opérationnels de cet axe sont déclinés comme suit :

- Maîtriser la gestion des déchets et favoriser leur valorisation
- Maîtriser les rejets atmosphériques issus des procédés industriels
- Maîtriser et recycler les rejets liquides provenant du traitement de surface
- Réduire la consommation d'énergies, notamment le gaz et l'électricité
- Préserver les ressources naturelles à travers la réduction de la consommation d'eau

À travers ces engagements, **Aluminium du Maroc** affirme sa volonté de concilier performance industrielle, protection de l'environnement et développement durable.

En outre, Aluminium du Maroc est le premier extrudeur marocain à détenir les cinq prestigieux labels européens de qualité pour le traitement de surface, délivrés par l'Association pour le Développement de l'aluminium Anodisé ou Laqué (ADAL) et QUALICOAT.



Aluminium du Maroc propose également une gamme de profilés à rupture de pont thermique certifiés QB49 n°025-529 et QB49 n°025-530, délivrés par le CSTB.



Par ailleurs, Aluminium du Maroc est le seul extrudeur marocain à disposer du label ALU+C-, attestant du respect des normes bas carbone, tant au niveau de l'approvisionnement en billettes que du processus de filage.



Ce label permet notamment d'accéder au marché français pour la fourniture des profilés destinés aux applications suivantes : fenêtres, garde-corps, brise-soleil et cloisons.

10- RESPONSABILITE SOCIALE

Aluminium du Maroc a mis en place une politique d'ouverture vers l'extérieur, et ce par l'identification de l'ensemble des parties prenantes internes et externes et par la recherche de leur satisfaction dans le cadre de la stratégie adoptée :

❖ Co-fondation du GIE Green Building

Aluminium du Maroc et une dizaine d'autres industriels marocains, se sont regroupés au travers d'un GIE, en vue de mettre en place un dispositif incitatif et vertueux pour des constructions utilisant des matériaux isolants conformes aux exigences des normes sur la réglementation thermique, et qui évolueront vers des critères touchant les émissions de GES et les consommations d'eau. Ces travaux se font en lien étroit avec l'AMEE (Agence Marocaine de l'Efficacité Energétique), le ministère de l'habitat, de l'urbanisme, et de l'aménagement du territoire.

❖ Référentiel EcoVadis



Dans le cadre du renforcement de sa démarche ESG et de sa politique d'achats responsables, Aluminium du Maroc s'est engagé dans l'évaluation EcoVadis, référence internationale en matière de performance environnementale, sociale, éthique et d'achats durables. Cette démarche permet à la Société de structurer, piloter et mesurer ses impacts extra-financiers tout en renforçant la transparence de ses pratiques auprès de ses parties prenantes.

L'intégration des critères EcoVadis contribue à la sécurisation de la chaîne d'approvisionnement, à la maîtrise des risques réputationnels, ainsi qu'à l'optimisation des coûts à travers des initiatives transverses, notamment en matière d'efficacité énergétique et de consommation responsable des ressources. Elle favorise également l'accès au financement, dans un contexte où les institutions financières intègrent de plus en plus les critères ESG dans leurs décisions d'investissement et d'octroi de crédit.

Au-delà de ces enjeux internes, la certification EcoVadis constitue un véritable levier de compétitivité sur plusieurs marchés, notamment européens, où elle tend à devenir un standard de référence et un critère de sélection pour de nombreux clients et partenaires exigeant une chaîne de valeur responsable, durable et conforme aux meilleures pratiques internationales.

❖ Préservation de l'environnement naturel

Le mois de décembre 2016 était marqué par la plantation de 100 arbres dans le jardin d'Aluminium du Maroc. Cette action traduit la volonté d'Aluminium du Maroc de contribuer au projet de plantation d'un million d'arbres à l'échelle nationale. Il s'agit d'une action labellisée COP 22.

En 2019 Aluminium du Maroc a signé un partenariat pour le recyclage du matériel informatique obsolète avec l'association Green Ship Al jsr. En partenariat avec le ministère de l'Education nationale et de la Formation professionnelle, la Fondation suisse Drosos et Managem, ce projet combine la collecte des vieux ordinateurs et téléphones portables avec la formation de jeunes en maintenance des ordinateurs et démantèlement des déchets électroniques.

En 2023, la société a engagé un schéma directeur de décarbonation pour limiter ses émissions de GES, principalement le dioxyde de carbone produit par ses activités et intégré dans ses approvisionnements.

Aluminium du Maroc a réalisé son bilan carbone et a obtenu la démarche ALU+C-, audité par la société Socotec Environnement, garantissant les faibles empreintes carbone en billette aluminium et procédé d'extrusion, exigées sur le marché français avec un renouvellement annuel.

En 2024, Aluminium du Maroc a mis en place une centrale photovoltaïque couvrant **30 %** de ses besoins énergétiques. Le projet s'est déroulé en deux phases :

- **Phase I** : démarrée en juin 2024
- **Phase II** : mise en service en juillet 2025

Puissance crête : 2 727KWc Phase I: 2000 KWc Phase II: 727KWc	Nombre panneaux : 4829 unités de 565Wc Phase I: 3541 U Phase II: 1288 U
Production Annuel AC : 3718MWh Phase I : 2628 MWh Phase II: 1090 MWh	Réduction estimative empreinte carbone: 2407,160 t/an Phase I :1892.160 t/an Phase II: 515 t/an

L'entreprise souhaite aller plus loin en visant le zéro carbone pour l'énergie électrique à l'horizon 2027, grâce à la mise en place du PPA (Power Purchase Agreement) destiné aux industries raccordées en moyenne tension.

Soucieuse de proposer des solutions de menuiserie aluminium performantes, durables et responsables, Aluminium du Maroc est un membre actif du groupement Green Building, qui rassemble divers acteurs de la construction au Maroc afin de promouvoir des matériaux et solutions garantissant une haute performance thermique pour des bâtiments écoresponsables et un meilleur confort de vie.

❖ **Partenariats avec les établissements d'éducation est de formation**

Aluminium du Maroc a mis en place des conventions signées avec divers établissements de formation (FSTT, HEM, ENCGT, ENSI, IKI GROUPE, ENSAT). Ces conventions ont pour but de formaliser les partenariats entre notre organisation et les établissements éducatifs dans le cadre de l'insertion professionnelle des étudiants en leur offrant des opportunités de stages et renforcer les liens entre le monde académique et professionnel en intégrant les compétences nécessaires à l'employabilité.

Pour illustrer cette approche, établir une pépinière d'ingénieurs au sein de l'entreprise représente un investissement stratégique pour attirer des talents prometteurs, stimuler l'innovation et assurer le développement continu des compétences techniques.

❖ **L'organisation et le Sponsoring d'événements sportifs**

Aluminium du Maroc accorde une attention particulière au bien-être de ses collaborateurs ainsi qu'au renforcement de la cohésion interne à travers la promotion d'activités sportives et le soutien à des événements fédérateurs. Dans cette dynamique, l'entreprise participe activement à plusieurs tournois de football interentreprises, notamment la Tanger Business League, qui réunit plus de 18 sociétés issues de différents secteurs d'activité. Cette initiative constitue un levier efficace pour renforcer l'esprit d'équipe, favoriser les échanges entre collaborateurs et contribuer à une meilleure qualité de vie au travail.

Parallèlement, la Société met à la disposition de ses employés un espace hebdomadaire dédié à la pratique du football, « Glory Foot », offrant ainsi un cadre propice à l'épanouissement personnel, à la convivialité et au développement d'une culture d'entreprise positive.

Dans le prolongement de cette démarche, Aluminium du Maroc soutient également plusieurs événements sportifs à travers des actions de sponsoring ciblées, notamment dans le domaine du golf, à l'image de l'Open de Golf Archimedia. Ces partenariats s'inscrivent dans une stratégie globale visant à renforcer la visibilité de la marque, à promouvoir ses valeurs et à maintenir une proximité durable avec son écosystème économique et social.

❖ **Soutien aux associations pour le développement durable**

Aluminium du Maroc apporte son soutien financier à plusieurs associations dans les domaines de solidarité sociale ; d'éducation et de développement durable: DARNA, BAB RAYAN, Fondation Slaoui, Les amis de l'école, association Tahssine...

❖ **Dialogue social permanent et régulier**

Le dialogue social demeure une préoccupation principale d'Aluminium du Maroc dans le but de construire des relations de travail solides et productives, contribuant au bien-être des employés et à la performance globale de l'entreprise à travers l'organisation des rencontres périodiques entre la direction et les représentants du personnel.

Afin de soutenir ses retraités, Aluminium du Maroc a mis en place un régime spécifique qui permet la couverture santé de ses retraités.

11-BUREAUX ET AGENCES

Afin de renforcer sa proximité avec ses clients et de soutenir sa stratégie de développement national, Aluminium du Maroc dispose aujourd'hui de neuf points de vente et agences commerciales répartis sur l'ensemble du territoire marocain.

Ce réseau structuré permet à l'entreprise d'assurer un service de qualité, une réactivité optimale, ainsi qu'un accompagnement personnalisé à ses partenaires.

À noter que la dernière extension du réseau a été réalisée en 2024, avec l'ouverture de l'agence de Lissasfa à Casablanca, venant ainsi compléter et dynamiser l'implantation commerciale de la société.

La liste suivante détaille l'ensemble des bureaux, agences et plateformes logistiques d'Aluminium du Maroc, avec leurs localisations et coordonnées respectives.

- **Siège social et usine**

Zone industrielle, Route de Tétouan, BP 324, 90000 Tanger, Maroc
Tél. : +212 539 32 99 50 – Fax : +212 539 35 17 24
Email : admcontact@aluminiumdumaroc.com

- **Direction commerciale**

6, avenue Mohammed Jamal Eddora, Aïn Sbaâ, 20250 Casablanca, Maroc Tél. :
+212 522 67 30 80 – Fax : +212 522 66 64 24
Email : commercial@aluminiumdumaroc.com

- **Showroom Casablanca**

15, rue Ali Abderrazak, Maârif, Casablanca, Maroc
Tél. : +212 522 94 87 28/33 – Fax : +212 522 94 87 39
Email : showroom@aluminiumdumaroc.com

- **Agence Lissasfa**

Aluminium du Maroc S.A. – Direction Building Systems
Km 13 Route D'El Jadida – Lissasfa –Casablanca – Maroc
Fixe : +212(0) 5 22 65 59 34
Email : i.naimi@aluminiumdumaroc.com

- **Agence commerciale Agadir**

72, quartier industriel Tassila III, 80650 Tikiouine, Agadir, Maroc
Tél : +212 528 33 69 05 - Fax : +212 528 83 89 76
Email : f.elmellouli@aluminiumdumaroc.com

- **Agence Commerciale Oujda**

8, rue Ibn Achir, 60000 Oujda, Maroc
Tél : +212 5 36 70 64 53 - Fax : +212 5 36 70 64 52
Email : s.hammoussi@aluminiumdumaroc.com

- **Agence commerciale Branes**

6, avenue des marguerites, quartier Barnes II, 90000 Tanger, Maroc
Tél. : +2125 39 31 19 40 - Fax : +212 5 39 31 29 87
Email : c.bokhari@aluminiumdumaroc.com

- **Agence commerciale Sidi Ghanem**

Lot 313, Quartier industrielle Sidi Ghanem, Marrakech, Maroc
Tél. : +212 524 33 65 54 - Fax : +212 5 24 33 67 35
Email : l.fikri@aluminiumdumaroc.com

- **Agence commerciale Nafida**

km 7,5, Ex route de Rabat, Ain Sebaä, Casablanca, Maroc
Tél: +212 (0) 5 22 34 00 31 / 22 35 54 59 - Fax: +212 (0) 5 22 35 35 15
Email : w.hajji@aluminiumdumaroc.com

- **Plateforme logistique**

Lot N°77, Allée N° 2, zone Industrielle, Route de Tétouan, 90000 Tanger, Maroc
Tél. : +212 (0) 5 24 33 65 54/98 - Fax: +212 (0) 5 24 33 67 35
Email : admcontact@aluminiumdumaroc.com

12- CONTEXTE ECONOMIQUE

Au cours de la dernière décennie, le marché de l'aluminium au Maroc a connu des transformations structurelles, marquées par une diversification progressive des applications, au-delà des débouchés traditionnels de l'architecture et du bâtiment. Les profilés en aluminium demeurent néanmoins fortement dépendants du secteur de la construction, tandis que les applications industrielles, notamment dans les domaines du transport, de l'équipement et du conditionnement, contribuent à l'élargissement des débouchés et à la diversification des besoins.

Le marché national des profilés aluminium destinés au bâtiment reste caractérisé par une concurrence soutenue entre les extrudeurs locaux et les gammistes internationaux, dans un environnement marqué par des capacités de production importantes au regard de la demande domestique. Cette situation entretient une pression concurrentielle sur les prix de vente et les marges. Par ailleurs, les importations de produits en aluminium constituent un facteur supplémentaire de concurrence, dont l'importance doit être appréciée selon le périmètre des produits finis et semi-finis retenu.

Dans ce contexte, l'évolution de l'activité du bâtiment et des infrastructures demeure un déterminant important de la demande nationale. Selon les données de l'Association Professionnelle des Cimentiers (APC), les livraisons de ciment ont atteint environ 6,8 millions de tonnes au premier semestre 2026, contre 6,89 millions de tonnes à la même période de l'année précédente, soit un recul de 1,29 %. Cette évolution globale recouvre toutefois des dynamiques contrastées selon les segments : les livraisons destinées aux infrastructures, au béton prêt à l'emploi et au bâtiment ont progressé respectivement de 10,94 %, 7,86 % et 3,53 %, tandis que celles de la distribution et de la préfabrication ont enregistré des baisses respectives de 5,73 % et 8,23 %. Ces évolutions traduisent une orientation différenciée de l'activité de construction, avec une contribution plus soutenue des

infrastructures et de certains segments du béton. Elles ne se traduisent pas nécessairement de manière immédiate et proportionnelle dans la demande de profilés aluminium.

Dans une logique de structuration et de développement de la filière, les opérateurs nationaux se sont regroupés au sein de l'Association Marocaine des Extrudeurs d'Aluminium, affiliée à la FIMME. Cette initiative vise notamment à promouvoir des standards de qualité harmonisés, à renforcer la compétitivité de la production locale et à soutenir les actions de défense commerciale. Monsieur Abdeslam El Alami, Président-Directeur Général d'Aluminium du Maroc, en assure la présidence.

À l'international, et particulièrement sur le marché européen, les perspectives de développement de l'aluminium restent soutenues à moyen et long terme par les besoins liés à la transition énergétique, à l'électrification, au transport et à la modernisation des équipements. Toutefois, la conjoncture demeure contrastée, notamment dans la construction résidentielle, tandis que les conditions de financement et les coûts de production continuent d'influencer les décisions d'investissement et la demande.

Au premier semestre 2026, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont également contribué à perturber les chaînes d'approvisionnement internationales en aluminium. Les incidents affectant des installations de production dans la région et les contraintes sur les flux maritimes ont accentué la volatilité des primes sur le métal et les billettes, en particulier sur le marché européen. Dans ce contexte, la disponibilité des matières premières, les conditions d'approvisionnement et la maîtrise des coûts constituent des enjeux importants pour les industriels de la transformation de l'aluminium.

Par ailleurs, l'entrée en vigueur, le 1er janvier 2026, du régime définitif du mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF) de l'Union européenne, qui couvre notamment l'aluminium, constitue une évolution réglementaire importante pour les échanges avec ce marché. Elle renforce les enjeux liés à la traçabilité des émissions incorporées, à la conformité réglementaire et à la compétitivité environnementale des produits exportés.

Dans cet environnement caractérisé par une demande contrastée, une concurrence soutenue, une volatilité accrue des conditions d'approvisionnement et des exigences réglementaires croissantes, Aluminium du Maroc poursuit ses efforts d'optimisation industrielle, de maîtrise des coûts et de développement de ses débouchés, afin de préserver sa compétitivité et de consolider durablement son positionnement sur ses marchés.

13- FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2026

Le premier semestre 2026 est caractérisé par les faits marquants suivants :

- Entrée en vigueur du régime définitif du mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF) de l'Union européenne
- Renouvellement du Label ALU+C-, garantissant l'utilisation de billettes aluminium et d'un procédé d'extrusion bas carbone.
- Actualisation du business plan 2026-2035 de la société, afin e refléter les évolutions actuelles du marché.

14- LISTES DES COMMUNIQUEES PUBLIQUES

LISTE DES COMMUNIQUEES DE PRESSE PUBLIES - 1ER SEMESTRE 2026 -	
27/02/2026	INDICATEURS TRIMESTRIELS T4-2025
27/03/2026	COMMUNIQUE DE PRESSE POST CA 26032026- RESULTATS FINANCIERS AU 31-12-2025
27/04/2026	COMMUNIQUE DE PRESSE – RESULTATS ANNUELS 2025
27/04/2026	RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2025
13/05/2026	COMMUNIQUE POST CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 12 MAI 2026
19/05/2026	ALM FORMULAIRE DE VOTE PAR CORRESPONDANCE AGOA – 2026 06 25
19/05/2026	ALM FORMULAIRE DE VOTE PAR PROCURATION AGOA – 2026 06 25
19/05/2026	AVIS DE CONVOCATION AGOA – PROJETS DE RESOLUTIONS – 2026 06 25
01/06/2026	INDICATEURS TRIMESTRIELS T1-2026
26/06/2026	COMMUNIQUE DE PRESSE POST AGO 2026 06 25
30/06/2026	RESULTATS DES VOTES AGO 2026 06 25

II- ETATS FINANCIERS DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026

1- BILAN



BILAN - ACTIF		juin-26			Au 30/06/2026
		BRUT	ATS	NET	EX - 2025
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	614 664,00	-307 332,00	307 332,00	368 798,40
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	614 664,00	-307 332,00	307 332,00	368 798,40
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	35 401 672,29	-27 871 562,37	7 530 109,92	7 912 328,09
	* 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	-1 000 000,00	290 000,00	1 290 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles	32 112 844,29	-24 872 734,37	7 240 109,92	6 622 328,09
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	677 747 392,92	-502 284 934,02	175 462 458,90	190 273 002,98
	* Terrains	40 200 502,00		40 200 502,00	40 200 502,00
	* Constructions	168 683 928,19	-113 451 663,84	55 232 264,35	59 500 233,85
	* Installations techniques, matériel et outillage	429 708 353,99	-355 848 860,53	73 859 493,46	84 700 012,40
	* Matériel transport	6 993 146,47	-6 044 462,69	948 683,78	1 202 412,28
	* Mobilier, Mat de bureau et aménag. Divers	30 430 373,25	-26 939 946,96	3 490 426,29	3 497 258,75
	* Autres immobilisations corporelles				
	* Immobilisations corporelles en cours	1 731 089,02		1 731 089,02	1 172 583,70
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	179 194 854,15	-11 150 000,00	168 044 854,15	168 044 854,15
	* Prêts immobilisés	25 000,00		25 000,00	25 000,00
	* Autres créances financières	26 880 040,49		26 880 040,49	26 880 040,49
	* Titres de participation	152 289 813,66	-11 150 000,00	141 139 813,66	141 139 813,66
	* Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	892 958 583,36	-541 613 828,39	351 344 754,97	366 598 983,62
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	346 481 716,26	-17 754 091,05	328 727 625,21	357 999 584,46
	* Marchandises	54 818 810,68	-4 790 652,43	50 028 158,25	43 466 640,02
	* Marchandises en cours de route				
	* Matières et fournitures, consommables	176 948 997,07	-12 468 451,30	164 480 545,77	211 270 792,05
	* Matières et fourniture en cours de route				
	* Produits finis	114 713 908,51	-494 987,32	114 218 921,19	103 262 152,39
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	547 350 929,05	-80 242 135,07	467 108 793,98	488 602 036,97
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	4 060 901,68		4 060 901,68	4 678 942,17
	* Clients et comptes rattachés	470 072 700,40	-80 242 135,07	389 830 565,33	390 220 592,60
	* Personnel	1 865 549,56		1 865 549,56	737 692,89
	* Etat	20 604 264,92		20 604 264,92	41 449 653,40
	* Intérêts courus non échus				
	* Autres débiteurs	46 428 336,94		46 428 336,94	51 515 155,91
	* Comptes de régularisation-Actif	4 319 175,55		4 319 175,55	
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	144 000,00		144 000,00	144 000,00
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (Eléments circulants)	739 339,00		739 339,00	990 800,00
	TOTAL II (F+G+H+I)	894 715 984,31	-97 996 226,12	796 719 758,19	847 736 421,43
TRESORERIE	TRESORERIE-ACTIF	55 044 336,30		55 044 336,30	37 695 528,01
	* Chèques et valeurs à encaisser	6 582 872,88		6 582 872,88	2 652 346,80
	* Banques, TG et CCP	48 422 442,20		48 422 442,20	35 021 046,27
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	39 021,22		39 021,22	22 134,94
	TOTAL III	55 044 336,30		55 044 336,30	37 695 528,01
TOTAL GENERAL I+II+III		1 842 718 903,97	-639 610 054,51	1 203 108 849,46	1 252 030 933,06

BILAN - PASSIF		Au 30/06/2026	
		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)	260 630 870,62	249 907 451,47
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	42 216 944,78	61 978 359,15
	Total des capitaux propres (A)	434 682 520,28	443 720 515,50
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	2 849 788,29	3 219 186,09
	* Subvention d'investissement	2 849 788,29	3 219 186,09
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	116 630 196,76	110 389 474,27
	* Autres dettes de financement	116 630 196,76	110 389 474,27
PASSIF CIRCULANT	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)	554 162 505,33	557 329 175,86
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	312 434 301,70	228 089 669,10
	* Fournisseurs et comptes rattachés	108 594 638,05	109 029 323,33
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	48 297 922,13	23 315 357,91
TRESORERIE	* Personnel	26 387 617,11	17 968 534,56
	* Organisme sociaux	6 829 319,60	6 558 137,27
	* Etat	65 942 793,78	66 583 021,48
	* Comptes d'associés	51 254 940,00	
	* Autres créanciers	3 294 932,87	2 444 932,87
	* Comptes de régularisation passif	1 832 138,16	2 190 361,68
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 294 472,90	7 794 615,69
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)	352 976,00	815 893,00
	Total II (F+G+H)	323 081 750,60	236 700 177,79
	TRESORERIE-PASSIF	325 864 593,53	458 001 579,41
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie	259 268 095,97	329 490 602,94
	* Banques	66 596 497,56	128 510 976,47
	Total III	325 864 593,53	458 001 579,41
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 203 108 849,46	1 252 030 933,06

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

2- CPC



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES				Au 30 06 2026
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)	41 297 280,72		41 297 280,72	42 753 743,51
* Ventes de biens et services produits	544 012 482,40		544 012 482,40	590 721 698,38
chiffre d'affaires	585 309 763,12		585 309 763,12	633 475 441,89
* Variation de stocks de produits (1)	9 352 765,00		9 352 765,00	30 511 477,70
* Immo produites par l'E/ses-pr elle même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation: transfert de chges	10 304 103,02		10 304 103,02	1 040 658,09
Total I	604 966 631,14		604 966 631,14	665 027 577,68
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	28 732 938,90		28 732 938,90	29 748 978,27
* Achats consommés(2) de métal	311 106 605,70		311 106 605,70	387 647 502,84
* Achats cons.(2) de mat et fournitures	59 710 341,11		59 710 341,11	68 237 946,71
* Autres charges externes	30 206 523,67		30 206 523,67	36 937 015,41
* Impôts et taxes	859 513,98		859 513,98	842 674,61
* Charges de personnel	77 136 747,78		77 136 747,78	64 909 608,11
* Autres charges d'exploitation	850 000,00		850 000,00	850 000,00
* Dotations d'exploitation	29 657 677,41		29 657 677,41	22 596 287,92
Total II	538 260 348,55		538 260 348,55	611 770 013,87
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			66 706 282,59	53 257 563,81
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Pduits des titres de partic. et autres	2 973 300,00		2 973 300,00	3 270 630,00
* Gains de change	848 211,09		848 211,09	3 178 787,93
* Interêts et autres produits financiers	863 708,31		863 708,31	906 176,58
* Reprises financier : transfert charges	990 800,00		990 800,00	1 688 389,00
Total IV	5 676 019,40		5 676 019,40	9 043 983,51
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'interêts	11 613 999,17		11 613 999,17	13 865 348,00
* Pertes de change	523 207,26		523 207,26	2 757 904,29
* Autres charges financières				
* Dotations financières	1 239 339,00		1 239 339,00	1 536 211,61
Total V	13 376 545,43		13 376 545,43	18 159 463,90
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-7 700 526,03	-9 115 480,39
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			59 005 756,56	44 142 083,42
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immo.	630 700,00		630 700,00	220 000,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur provisions d'INVEST	369 397,80		369 397,80	369 397,79
* Autres produits non courants	5 128 060,84		5 128 060,84	
* Reprises NC ; transferts de charges				
Total VIII	6 128 158,64		6 128 158,64	589 397,79
IX CHARGES NON COURANTES				
* VNA des immobilisations cédées				75 000,00
* Créances devenues irrécouvr.				72 149,84
* Autres charges non courantes	9 931 890,42		9 931 890,42	2 478 087,00
* Dotations non courantes aux Ats & Pvs				
Total IX	9 931 890,42		9 931 890,42	2 625 236,84
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-3 803 731,78	-2 035 839,05
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			55 202 024,78	42 106 244,37
IMPÔTS SUR LES BENEFICES			12 985 080,00	10 634 950,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			42 216 944,78	31 471 294,37
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			616 770 809,18	674 660 958,98
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			574 553 864,40	643 189 664,61
XVI RESULTAT NET (total des pdts-total charges)			42 216 944,78	31 471 294,37

3- ETAT DES SOLDES DE GESTION



ETAT DES SOLDES DE GESTION			
I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R.)			
		juin-26	juin-25
1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)	41 297 280,72	42 753 743,51
2	- Achats revendus de marchandises	28 732 938,90	29 748 978,27
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	12 564 341,82	13 004 765,24
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	553 365 247,40	621 233 176,08
3	Ventes de biens et services produits	544 012 482,40	590 721 698,38
4	Variation stocks produits	9 352 765,00	30 511 477,70
5	Immo. produites par l'entreprise pour elle même		
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	401 023 470,48	492 822 464,96
6	Achats consommés de matières et fournitures	370 816 946,81	455 885 449,55
7	Autres charges externes	30 206 523,67	36 937 015,41
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	164 906 118,74	141 415 476,36
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	859 513,98	842 674,61
10	- Charges de personnel	77 136 747,78	64 909 608,11
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	86 909 856,98	75 663 193,64
11	+ Autres produits d'exploitation	-	-
12	- Autres charges d'exploitation	850 000,00	850 000,00
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	10 304 103,02	1 040 658,09
14	- Dotations d'exploitation	29 657 677,41	22 596 287,92
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	66 706 282,59	53 257 563,81
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	-7 700 526,03	-9 115 480,39
VIII	= RESULTAT COURANT	59 005 756,56	44 142 083,42
IX	+/- RESULTAT NON COURANT(+ ou -)	-3 803 731,78	-2 035 839,05
15	- Impôts sur les résultats	12 985 080,00	10 634 950,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	42 216 944,78	31 471 294,37
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT			
1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	42 216 944,78	31 471 294,37
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	18 383 875,23	15 801 793,23
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes(1)		
5	- Reprises d'exploitation(2)		
6	- Reprises financières(2)		
7	- Reprises non courantes(2)	369 397,80	369 397,79
8	- Produits des cessions d'immobilisation	630 700,00	220 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	-	75 000,00
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	59 600 722,21	46 758 689,81
10	Distributions de bénéfices	51 254 940,00	46 595 400,00
II	AUTOFINANCEMENT	8 345 782,21	163 289,81

(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

4- TABLEAU DE FINANCEMENT



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Au 30 06 2026

MASSES	Exercice		Variations a-b	
	Exercice a	précédent b	Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	554 162 505,33	557 329 175,86	3 166 670,53	
2 Moins actif immobilisé	351 344 754,97	366 598 983,62		15 254 228,65
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	202 817 750,36	190 730 192,24		12 087 558,12
4 Actif circulant	796 719 758,19	847 736 421,43		51 016 663,24
5 Moins passif circulant	323 081 750,60	236 700 177,79		86 381 572,81
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	473 638 007,59	611 036 243,64		137 398 236,05
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-270 820 257,23	-420 306 051,40	149 485 794,17	

II EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
* AUTOFINANCEMENT (A)	8 345 782,21	48 046 641,63
+ Capacité d'autofinancement	59 600 722,21	94 642 041,63
- Distributions de bénéfices	51 254 940,00	46 595 400,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMO (B)	630 700,00	1 712 425,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		
+ Cessions d'immobilisations corporelles	630 700,00	712 425,00
+ Cessions d'immobilisations financières		
+ récupérations / créances immobilisées		1 000 000,00
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		
Augmentation capital, Apports		
subvention d'investissement		
AUG DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)	30 000 000,00	40 000 000,00
TOTAL RESSOURCES STABLES (A +B+C+D)	38 976 482,21	89 759 066,63
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
ACQUI & AUG D'IMMOBILISATIONS (E)	3 129 646,58	16 748 804,93
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.		294 078,94
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	3 129 646,58	16 454 725,99
+ Acquisitions d'immobilisation financières		
+ Augmentation des créances immob.		
* REMB.DES CAPITAUX PROPRES (F)		
* REMB.DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	23 759 277,51	109 139 751,41
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	26 888 924,09	125 888 556,34
III VARIATION DU B F G	137 398 236,05	8 382 106,55
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	149 485 794,17	44 511 596,26
TOTAL GENERAL	176 374 718,26	176 374 718,26
		134 270 662,89

5- ETAT DES DEROGATIONS

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

6- ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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

7- PASSIF EVENTUELS



PASSIF EVENTUELS

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) de l'exercice 2024 et 2025 ne sont pas encore prescrites et pourraient faire l'objet de contrôle par l'administration.

Les déclarations sociales de la CNSS pour les exercices 2022-2025 ne sont pas encore prescrites et pourraient faire l'objet de contrôle par l'administration.

(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.

8- ACTIVITES ET RESULTATS DU PERIMETRE SOCIAL

❖ Chiffre d'affaires

NATURE	juin-22	juin-23	juin-24	juin-25	juin-26	23/22	24/23	25/24	26/25
Ventes de marchandises (en l'état)	49,2	34,5	49,4	42,8	41,3	-30%	43%	-13%	-3%
Ventes de biens et services produits	677,5	564,4	468,8	590,7	544,0	-17%	-17%	26%	-8%
Chiffre d'affaires	726,7	598,9	518,2	633,5	585,3	-18%	-13%	22%	-8%

À fin juin 2026, le chiffre d'affaires cumulé s'établit à 585,3 MMAD, en baisse de -8 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse est expliquée principalement par le ralentissement de l'activité sur les marchés export, suite au climat économique incertain et au maintien de niveaux élevés des cours de l'aluminium.

❖ Résultat d'exploitation

NATURE	juin-22	juin-23	juin-24	juin-25	juin-26	23/22	24/23	25/24	26/25
PRODUITS D'EXPLOITATION	750,1	599,7	534,7	665,0	605,0	-20%	-11%	24%	-9%
CHARGES D'EXPLOITATION	681,6	557,1	486,2	611,8	538,3	-18%	-13%	26%	-12%
RESULTAT D'EXPLOITATION	68,5	42,6	48,5	53,3	66,7	-38%	14%	10%	25%

Le résultat d'exploitation a augmenté de 13,4 MDHS par rapport à juin 2025, soit une variation de 25%, malgré la hausse des charges de personnel et des dotations d'exploitation. Cette performance est expliquée par la hausse des tarifs opérée au premier semestre 2026, pour s'aligner au contexte inflationniste des cours de la matière première, combiné avec un effet d'achat de matière et de stock disponible avec un coût compétitif.

❖ Résultat financier

NATURE	juin-22	juin-23	juin-24	juin-25	juin-26	23/22	24/23	25/24	26/25
PRODUITS FINANCIERS	11,0	7,4	7,9	9,0	5,7	-33%	6%	15%	-37%
CHARGES FINANCIERES	37,3	17,4	18,8	18,2	13,4	-53%	8%	-4%	-26%
RESULTAT FINANCIER	- 26,3	- 10,0	- 11,0	- 9,1	- 7,7	-62%	10%	-17%	-16%

Le résultat financier s'améliore de 16 %, passant de -9,12 MDHS au 30 juin 2025 à -7,7 MDHS au 30 juin 2026. Cette amélioration s'explique principalement par la révision à la baisse des taux des lignes de crédit et le décalage du refinancement des opérations en devises liées aux achats de matières premières.

❖ Résultat courant

NATURE	juin-22	juin-23	juin-24	juin-25	juin-26	23/22	24/23	25/24	26/25
RESULTAT COURANT	42,3	32,7	37,5	44,1	59,0	-23%	15%	18%	34%

Le résultat courant au 1^{er} semestre 2026 est arrêté à 59 MMAD, contre 44,1 MMAD au 30/06/2025 soit une hausse de 34%.

❖ Résultat non courant

NATURE	juin-22	juin-23	juin-24	juin-25	juin-26	23/22	24/23	25/24	26/25
PRODUITS NON COURANTS	0,1	0,1	0,2	0,6	6,1	14%	43%	215%	940%
CHARGES NON COURANTES	2,0	1,2	1,7	2,6	9,9	-43%	51%	50%	278%
RESULTAT NON COURANT	- 1,9	- 1,0	- 1,6	- 2,0	- 3,8	-47%	52%	30%	87%
RESULTAT AVANT IMPOT	40,3	31,7	36,0	42,1	55,2	-22%	14%	17%	31%

Le résultat non courant s'est établi à -3,8 MMAD à fin juin 2026 contre -2,0 MMAD à fin juin 2025.

❖ Résultat net

NATURE	juin-22	juin-23	juin-24	juin-25	juin-26	23/22	24/23	25/24	26/25
RESULTAT NET	30,0	23,9	28,1	31,5	42,2	-20%	18%	12%	34%

Le résultat net à fin juin 2026 a augmenté de 34% par rapport à fin juin 2025 pour s'établir à 42,2 MMAD,

L'impôt sur les sociétés estimé au 30 juin 2026 s'élève à 12,99 MMAD.

❖ FINANCEMENT

Les dettes de financement au 30/06/2026 sont arrêtées à 116,63 MMAD. La société avait contracté :

- Un crédit moyen terme de 30 MMAD sur une durée de 7 ans au taux annuel fixe de 4,16% pour le renforcement du fonds de roulement de la société contracté le 01/04/2019. Le remboursement trimestriel est de 1 214,61 KDH. Le capital restant dû au 30/06/2026 s'élève à 1,99 MMAD. Le terme est le 30 décembre 2026.
- Un crédit moyen terme de 30 MMAD sur une durée de 7 ans au taux annuel fixe de 4,16% pour le renforcement du fonds de roulement de la société contracté le 18/03/2019. Intégralement remboursé le 05/03/2026, la dernière échéance s'élevant à 1 091,36 KMAD.
- Un CMT de 75 MMAD sur une durée de 7 ans au taux annuel fixe de 5% contracté le 04/01/2023. Le remboursement mensuel est de 893,72 KDH à partir du 05/06/2023. Le capital restant dû au 30/06/2026 s'élève à 44,16 MMAD. Le terme est le 05/02/2030.
- Un CMT de 50 MMAD sur une durée de 5 ans au taux annuel fixe de 5,25% contracté le 22/05/2023. Le remboursement trimestriel est de 2,5 MMAD à partir du 05/09/2023. Le capital restant dû au 30/06/2026 s'élève à 20 MMAD. Le terme est le 05/06/2028.
- Un CMT de 40 MMAD sur une durée de 2ans au taux annuel fixe de 4.40% contracté le 12/06/2025. Le remboursement mensuel est de 1 646,06 KMAD à partir du 05/07/2025. Le capital restant dû au 30/06/2026 s'élève à 20,48 MMAD. Le terme est le 05/06/2027.
- Un CMT de 30 MMAD sur une durée de 2ans au taux annuel fixe de 4.20% contracté le 02/06/2026. Le remboursement mensuel est de 1 312,96 KMAD à partir du 05/07/2026.

❖ TRESORERIE

La trésorerie nette au 30/06/2026 s'établit à -270,82 MMAD contre à -420,31 MMAD au 31/12/2025. Les crédits de trésorerie s'élèvent à -259,27 MMAD dont des contrats de refinancement en devises pour -109,27 MMAD, le crédit spot de -150 MMAD, et -11,55 MMAD en facilité de caisse.

❖ OPERATIONS, INFORMATIONS POST CLOTURE

Néant

❖ MODIFICATIONS INTERVENUES DANS LA PRESENTATION DES COMPTES

Aucune modification n'est intervenue dans la présentation des comptes et dans les méthodes d'évaluation.

III- ETATS FINANCIERS DES COMPTES CONSOLIDES AU AU 30 JUIN 2026

1- BILAN CONSOLIDE

BILAN ACTIF (EN MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Actif immobilisé	207 991 758,73	221 681 372,42
- Ecart d'acquisition	960 714,77	993 842,87
- Immobilisations incorporelles	8 583 466,61	9 317 382,78
- Immobilisations corporelles	177 430 507,78	187 802 735,28
- Immobilisations financières	1 740 133,60	1 740 131,16
- Titres mis en équivalence	19 276 935,97	21 827 280,33
Actif circulant	737 492 947,53	808 731 850,38
- Stocks et en cours	348 978 338,97	375 878 391,19
- Clients et comptes rattachés	347 211 037,18	370 309 911,27
- Impôts différés actifs	3 756 776,13	4 007 097,50
- Etat	24 807 793,79	45 974 837,93
- Autres créances et comptes de régularisation	12 595 001,46	12 417 612,48
- Valeurs mobilières de placement	144 000,00	144 000,00
Disponibilités	61 433 953,50	49 579 670,98
TOTAL DE L'ACTIF	1 006 918 659,77	1 079 992 893,78
BILAN PASSIF (EN MAD)	30/06/2026	31/12/2025
CAPITAUX PROPRES		
- Capital	46 595 400,00	46 595 400,00
- Primes d'émission	31 691 940,00	31 691 940,00
- Réserves consolidées	132 592 191,03	121 449 189,69
- Résultats consolidés	41 026 070,12	62 406 070,34
Capitaux propres part du Groupe	251 905 601,15	262 142 600,03
- Intérêts minoritaires	23 096 332,83	23 904 453,54
Total Capitaux propres	275 001 933,98	286 047 053,57
Passif à long terme	122 605 159,49	114 400 543,11
Passif circulant	282 065 901,19	221 405 871,10
- Fournisseurs et comptes rattachés	109 763 302,02	111 187 943,52
- Autres dettes et comptes de régularisation	94 217 944,38	33 993 263,55
- Etat	70 297 779,99	71 104 191,66
- Provisions pour risques et charges	7 786 754,81	4 910 436,60
- Impôts différés passifs	120,00	210 035,76
Trésorerie passif	327 245 665,10	458 139 426,00
TOTAL DU PASSIF	1 006 918 659,76	1 079 992 893,78

Le total bilan Consolidé au 30/06/2026 est arrêté à la somme de 1 006,9 MMAD contre 1 080 MMAD au 31/12/2025.

2- COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDE

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES HT (EN K MAD)	juin-26	juin-25
Chiffres d'affaires	603 707,43	650 125,78
Variation de stocks de produits	10 171,09	31 720,03
Immo. produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
Autres produits d'exploitation	370,09	369,40
Achats consommés	405 930,95	491 566,79
Charges externes	28 946,15	36 080,90
Charges de personnel	82 308,89	69 996,19
Autres charges d'exploitation	1 030,00	1 030,00
Impôts et taxes	1 390,50	1 691,63
Dotations d'exploitation	17 362,89	18 889,06
Résultat d'exploitation	77 279,22	62 960,64
Charges et produits financiers	- 12 395,37	- 12 962,85
Résultat courant des entreprises intégrées	64 883,85	49 997,80
	-	-
Charges et produits non courants	- 4 821,89	- 3 062,76
Impôts sur les résultats	14 401,67	13 022,24
Résultat net des entreprises intégrées	45 660,28	33 912,80
Quote part dans les résultats des entreprises MEQ	- 2 551,18	- 861,02
Dotations aux ats des écarts d'acquisition	33,13	33,13
Résultat net de l'ensemble consolidé	43 075,98	33 018,65
Intérêts minoritaires	2 049,91	1 697,63
Résultat net (Part du groupe)	41 026,07	31 321,02

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 603,71 MMAD au 30/06/2026 Vs 650,13 MMAD au 30/06/2025, soit une baisse de -46,42 MMAD (-7%)

Le résultat net des entreprises intégrées s'établit à 45,66 MMAD au 30/06/2026 Vs 33,91 MMAD au 30/06/2025, soit une hausse de 11,75 MMAD (35%)

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 43,08 MMAD au 30/06/2026 Vs 33,02 MMAD au 30/06/2025, soit une hausse de 10,06 MMAD (30%)

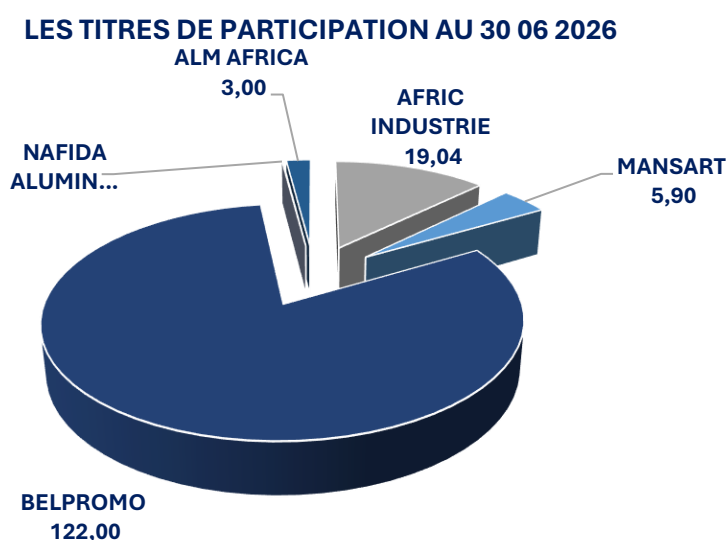
Le résultat net (part du groupe) s'établit à 41,03 MMAD au 30/06/2026 Vs 31,32 MMAD au 30/06/2025, soit une hausse de 9,71 MMAD (31%)

3- ACTIVITES ET CONTRIBUTION PAR FILIALE

➤ PERIMETRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE ALUMINIUM DU MAROC

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION GROUPE ALUMINIUM DU MAROC				
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

➤ TITRES DE PARTICIPATION AU 30 JUIN 2026



4- ACTIVITE DU GROUPE

❖ ALUMINIUM DU MAROC

Aluminium du Maroc, société anonyme au capital de 46 595 400 DH, installée à la zone industrielle de Tanger, est la première société marocaine spécialisée dans la conception et la fabrication de profilés en alliages d'aluminium pour le bâtiment et l'industrie.

Aluminium du Maroc a été créée en 1976, dans le cadre d'un partenariat entre la famille El Alami et le groupe Péchiney. Ce dernier absorbé d'abord par Alcan en 2003 puis par Rio Tinto en 2007.

Depuis sa création, Aluminium du Maroc s'appuie sur un savoir-faire unique, développé en partenariat avec des producteurs de renommée internationale. Grâce à la modernisation continue de son outil de production, la société bénéficie d'équipements techniques de dernière

génération. L'extension du bâtiment AMG pour accueillir un atelier pour la fabrication des menuiseries de la Gamme Hyline, et un atelier de préfabrication pour les pergolas, garde-corps, portails et volets roulants.

Aluminium du Maroc est la société mère. Le terme Groupe fait référence à l'ensemble économique composé de la société Aluminium du Maroc et de ses filiales consolidées. Le groupe est organisé autour des activités manufacturières notamment la fabrication des profilés en aluminium, la fabrication des tubes en acier, la production de papier abrasif et la distribution de l'aluminium et des activités immobilières, principalement à travers la société Belpromo.

❖ **BELPROMO**

BELPROMO est une société anonyme créée par Aluminium du Maroc en 1994, C'est une société immobilière, qui détient des immeubles destinés à la location. Elle loue des locaux à Aluminium du Maroc, ces derniers sont exploités sous forme de plateforme de distribution de la gamme Profils Systèmes et aussi abrite son siège commercial. Le regroupement des actifs immobiliers du Groupe au sein de Belpromo a concerné :

- L'acquisition des terrains et constructions de la société Mansart
- L'acquisition de l'agence commerciale de la société Aluminium du Maroc à Marrakech
- L'acquisition du Showroom de la société Aluminium du Maroc à Casablanca (en cours)

❖ **MANSART**

Mansart est une société immobilière acquise par Aluminium du Maroc en décembre 2004, elle dispose d'un local de 2800 m², ce dernier a été cédé à la société immobilière BELPROMO en 2020.

❖ **NAFIDA ALUMINIUM**

NAFIDA Aluminium est une société immobilière créée par Aluminium du Maroc en septembre 2004, son activité principale est l'acquisition, l'exploitation et location de tous biens et droits mobiliers et immobiliers et la promotion immobilière sous toutes ses formes, elle loue 2 locaux à la société mère.

❖ **AFRIC INDUSTRIES**

La participation AFRIC INDUSTRIES est acquise par Aluminium du Maroc en juillet 1993, elle est spécialisée dans la production de papiers abrasifs, la fabrication des accessoires d'aluminium, et la distribution de joints d'étanchéité.

❖ **ALM AFRICA**

ALM AFRICA est une société créée par Aluminium du Maroc en 2014, elle détient une filiale africaine : ALM Sénégal à DAKAR.

5- CONTRIBUTION AU RESULTAT CONSOLIDE PAR FILIALE AU 30 JUIN 2026

Le résultat consolidé net s'élève à 41,03 MDHS, avec une contribution par filiale comme suit :

Entités	CA AU 30/06/2026	Part CA%	Résultat net Social	Interco	Retraitements	Résultats MEQ	Résultats minoritaires	Traitement de la +value fusion	Résultat net consolidé 30/06/2026	Résultat net consolidé 30/06/2025	Ecart Résultat net
ALUMINIUM DU MAROC	584 051	97%	42 217	2 687	-3 049			2 576	44 431	33 642	10 789
AFRIC INDUSTRIES	19 146	3%	3 952	-1 668	198		-2 050		432	-484	917
ALM AFRICA	-		-180	133					-48	-48	
BELPROMO	510	0%	387	-754	-109				-476	-451	-26
MANSART	-		-55						-55	-5	-50
NAFIDA		0%	204	-398					-194	-127	-67
ALM SEN			-513						-513	-346	-168
LRA						-2 551			-2 551	-861	-1 690
TOTAL	603 707		46 011		-2 960	-2 551	-2 050	2 576	41 026	31 321	9 705

6- SYNTHÈSE DES PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION DU GROUPE

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

1. Principes et méthodes 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 ces 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.

La filiale LRA n'est pas contrôlée par le groupe. Toutefois, étant présente dans les organes de gouvernance de cette entité, le groupe y exerce une influence notable dans la gestion. Cette entité a été intégrée au périmètre de consolidation par la méthode de la mise en équivalence.

1.2. Liste des sociétés consolidées & périmètre de consolidation

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

1.3. 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 concernant les sociétés Mansart et Afric Industries 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

Elles comprennent essentiellement les logiciels AS 400 et JDE, ils sont totalement amortis. A cela s'ajoute un fond commercial 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
- Mobilier 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 20%.

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...).

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.

IV- ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026



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



Horwath Maroc Audit
Siège social : 90, Avenue Mehdi Ben
Barka,
Hay RIAD Rabat - Maroc
Office : + 212 5 37 77 46 70
Fax : + 212 5 37 77 46 76

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 2026

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 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 437.532.308,57 MAD dont un bénéfice net de 42.216.944,78 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 29 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO
Abderrahim GRINE
Associé


BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
Rue Al Maysse, AC9, Secteur 15,
10100 - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (8 06)
Télécom : 212 5 37 63 37 11
ICE : 001529604000091

Horwath Maroc Audit
El Bouazzaoui HANATI
Associé


HORWATH MAROC AUDIT
90, Avenue Mehdi Ben Barka
Hay RIAD - Rabat
Tél : 05 37 77 46 70 / 71
Fax : 05 37 77 46 76

V- ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026



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



Horwath Maroc Audit
Siège social : 90, Avenue Mehdi Ben
Barka.
Hay RIAD Rabat - Maroc
Office : + 212 5 37 77 46 70
Fax : + 212 5 37 77 46 76

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 2026

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 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 275.001.933 MAD dont un bénéfice net consolidé de 43.075.978 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 laissent 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 2026, conformément aux normes comptables en vigueur.

Rabat, le 29 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO
Abderrahim GRINE
Associé


BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
Rue Al Maysse, AC9, Secteur 15,
10100 - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (8)
Télécopie : 212 5 37 63 37 11
ICE : 001529604000091

Horwath Maroc Audit
El Bouazzaoui HANATI
Associé


HORWATH MAROC AUDIT
90, Avenue Mehdi Ben Barka
Hay Riad - Rabat
Tél : 05 37 77 46 70 / 71
Fax : 05 37 77 46 76