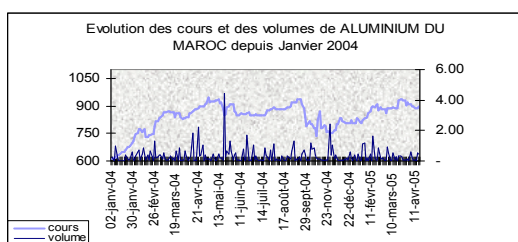


# ALUMINIUM DU MAROC

Secteur : Bâtiments et matériaux de construction

900DH au 05 MAI 2005



## Actionnariat :

Au 30 Octobre 2004

|   | Capital |
|---|---------|
| Holding SARL                                    | 22,06%  |
| Divers actionnaires                             | 19,90%  |
| Sopinord  | 18,97%  |
| Rhenalu Pechiney                                | 15,69%  |
| Pechiney MMA                                    | 5,97%   |
| Holding Financier d'Investissements du Détroit  | 4,87%   |
| Holding Participation d'investissements du Nord | 4,66%   |
| Cofinord  | 4,27%   |
| Holding Financier d'Investissement              | 3,61%   |

## Ratios boursiers :

|               | 2002  | 2003  | 2004 |
|---------------|-------|-------|------|
| BPA           | 63,7  | 87,4  | 87,5 |
| PER           | 14,1  | 10,3  | 10,3 |
| P/CF          | 9,9   | 7,5   | 6,9  |
| P/B           | 1,7   | 1,5   | 1,4  |
| DPA           | 44    | 60    | 55   |
| DY            | 4,9%  | 6,7%  | 6,1% |
| Pay Out Ratio | 69,1% | 68,6% | 63%  |

## Chiffres clés :

|                         | 2002  | 2003  | 2004   |
|-------------------------|-------|-------|--------|
| Chiffre d'affaires      | 248,5 | 258,3 | 296,19 |
| Résultat d'Exploitation | 32,9  | 45,9  | 46,30  |
| Résultat Financier      | 1,7   | 4,2   | 8,20   |
| Résultat Net            | 29,7  | 40,7  | 40,8   |
| CAF                     | 42,5  | 55,7  | 60,4   |

## Rentabilité :

|                      | 2002  | 2003  | 2004  |
|----------------------|-------|-------|-------|
| Marge opérationnelle | 13,2% | 17,8% | 15,6% |
| ROE                  | 12,0% | 15,0% | 13,9% |

## Faits marquants de l'année :

- Une évolution défavorable des cours de LME (London Metal Exchange, devenue la référence quasi-mondiale des prix de l'aluminium) ;
- La baisse des prix de vente des produits vendus par Aluminium du Maroc ;

- L'ouverture de l'agence Nafida (le chiffre d'affaire réalisé s'élève à 30 MDH) ;
- La mise en place d'un réseau revendeurs dédiés aux produits Aluminium du Maroc ;
- Mise en place de la direction export ;
- Elargissement des régions cibles (Europe, pays du Maghreb...)
- Participation dans les différentes foires du bâtiment en Afrique et en Europe ;
- Extension du site de production : un nouveau bâtiment est en cours de construction destiné à abriter une deuxième presse de 2 800 tonnes par an ;
- Croissance des ventes (en volume) de 31% atteignant 4 630 tonnes soit 296 MDH ;
- Certification combinée QES (Qualité Environnement Sécurité) par AFAQ en décembre 2004 ;
- La distribution d'un dividende de 55dh/action soit un rendement de près de 6%.

## Résultats comptables :

Le chiffre d'affaires a enregistré une variation positive de 14,7% atteignant 296,2MDH. En effet, le chiffre d'affaires local s'est élevé à 218MDH contre 60MDH réalisé à l'export.

Le résultat d'exploitation a connu une légère progression de 1% à 46,3MDH. Celle-ci est la résultante de trois facteurs: la progression des ventes, spécialement sur le marché local; la baisse significative des prix de ventes (conformément à la stratégie commerciale) et l'évolution défavorable des cours LME.

Le résultat financier affiche une évolution très positive à 8,2MDH contre 4,2MDH en 2003.

Ainsi, le résultat net s'est élevé à 40,8MDH en légère hausse de 0,2% par rapport à l'année précédente (40,7MDH). Cette progression est la résultante des gains réalisés au niveau de l'exploitation.

## Perspectives :

Aluminium du Maroc table sur une progression de plus de 19% de ses volumes de vente à 5 500 tonnes sur le marché national et 2500 tonnes à l'export.