



## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

### PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

#### **1- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE**

Les comptes consolidés de la Société Ciments du Maroc sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité.

#### **2- PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION**

Le périmètre de consolidation englobe les sociétés, Betomar absorbée au cours du deuxième semestre 2014 et Indusaha, sur lesquelles la Société Ciments du Maroc exerce un contrôle exclusif et la société Ecocim sur laquelle la société Ciments du Maroc exerce une influence notable. Les sociétés exclues du périmètre sont listées dans le tableau relatif aux titres de participation non consolidés.

#### **3- MÉTHODES DE CONSOLIDATION**

Les sociétés contrôlées de manière exclusive et à l'exception de celles exclues du périmètre de consolidation sont intégrées globalement, la société sous influence notable faisant l'objet d'une intégration par mise en équivalence.

#### **4- PRINCIPAUX RETRAITEMENTS**

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels retraités selon les Normes Marocaines. Ces retraitements portent sur :

- les immeubles acquis au moyen de contrat de leasing ;
- les écarts de conversion ;
- les provisions à caractère fiscal ;
- la réévaluation de fusion ;
- les actifs en non valeur ;
- Les résultats internes (dividendes).

#### **5- PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION**

- **Écarts d'acquisition** : la différence entre le coût d'acquisition des titres et la valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition. L'écart positif, inscrit à l'actif sous la rubrique « Écarts d'acquisition » est amorti linéairement sur une durée de 20 ans.
- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement des logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition et le fonds de commerce. Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.
- **Immobilisations corporelles** : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour celles produites en interne. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc. Ainsi les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillage sur 10 ans, le matériel informatique sur 6 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagement divers sur 10 ans.
- **Immobilisations financières** : les titres de participation non consolidés sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. À la clôture de l'exercice, les moins-values, le cas échéant, font l'objet de provision.
- **Subventions d'investissements** : les subventions reçues par Ciments du Maroc et ses filiales consolidées figurent au passif du bilan consolidé parmi les capitaux propres.
- **Créances et dettes en monnaie étrangères** : les gains latents et les pertes latentes de conversion sont pris en considération dans le compte de résultat.
- **Contrats de location financement** : les biens acquis au moyen de contrats de location financement "leasing" font l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés dans la mesure où ils présentent un caractère significatif. Les actifs retraités sont identifiés dans le tableau d'évolution des immobilisations.
- **Provisions réglementées** : les écritures passées pour la seule application des législations fiscales sont éliminées dans les comptes consolidés.
- **Engagement de retraite et prestations assimilées** : les engagements comptabilisés, en matière d'indemnités de départ à la retraite et de couverture médicale du personnel retraité, sont calculés en appliquant une évaluation actuarielle. Cette évaluation a été confiée à un cabinet spécialisé.
- **Impôts différés** : les impositions différées résultantes des décalages temporaires et des retraitements de consolidation sont calculées sur la base du taux en vigueur.

#### **6- RÉSULTAT PAR ACTION**

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.

#### **7- COMPARABILITÉ DES COMPTES**

Les données comparatives ont été retraitées et présentées selon les mêmes normes. Aucun changement n'est à relever.



Bilan actif consolidé au 31 décembre 2014

En milliers de dirhams

ACTIF	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
<b>Actif immobilisé</b>	<b>5 174 246</b>	<b>5 370 942</b>
Écart d'acquisition	1 910	2 388
Immobilisations incorporelles	293 480	298 531
Immobilisations corporelles	3 520 174	3 704 645
Immobilisations financières	1 322 339	1 321 812
Actifs d'impôts différés	35 344	42 571
Titres mis en équivalence	999	995
<b>Actif circulant</b>	<b>2 308 655</b>	<b>2 080 975</b>
Stocks et en cours	477 127	505 231
Clients et comptes rattachés	665 392	717 530
Autres créances et comptes de régularisation	145 246	118 244
Valeurs mobilières de placement	949 008	649 075
Disponibilités	71 882	90 896
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 482 901</b>	<b>7 451 917</b>

Bilan passif consolidé au 31 décembre 2014

En milliers de dirhams

PASSIF	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
<b>Capitaux propres part Groupe</b>	<b>6 303 637</b>	<b>6 167 385</b>
Capital	1 443 600	1 443 600
Primes	514 340	200 998
Réserves consolidées	3 543 997	3 713 928
Résultat net part Groupe	801 700	808 859
Autres		
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>30 574</b>	<b>29 672</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>136 819</b>	<b>119 372</b>
<b>Dettes</b>	<b>1 011 871</b>	<b>1 135 488</b>
Emprunts et dettes financières		
Fournisseurs et comptes rattachés	444 253	458 030
Autres dettes et comptes de régularisation	367 943	484 204
Trésorerie - Passif	199 676	193 254
<b>Total du passif</b>	<b>7 482 901</b>	<b>7 451 917</b>

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2014

En milliers de dirhams

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
Chiffres d'affaires	3 454 349	3 632 367
Autres produits d'exploitation	176 441	104 052
Achats consommés	-1 811 528	-1 826 917
Charges de personnel	-259 664	-251 928
Autres charges d'exploitation	-5 297	-7 834
Impôts et taxes	-22 135	-26 280
Dotations d'exploitation	-507 690	-494 276
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 024 475</b>	<b>1 129 184</b>
Charges et produits financiers	94 558	-52 961
<b>Résultat courant</b>	<b>1 119 033</b>	<b>1 076 223</b>
Charges et produits non courants	-41 967	26 258
Impôts sur les résultats	-263 702	-282 843
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>813 365</b>	<b>819 638</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence	4	643
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-478	-478
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>812 891</b>	<b>819 803</b>
<b>Résultat minoritaire</b>	<b>11 192</b>	<b>10 944</b>
<b>Résultat net part Groupe</b>	<b>801 700</b>	<b>808 859</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>56</b>	<b>57</b>

Tableau des flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2014

En milliers de dirhams

TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>813 365</b>	<b>819 638</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
* Dotations nettes consolidées	462 667	567 036
* Reprises subventions d'investissements		
* Variation des impôts différés	7 227	-756
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	948	-42 379
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	4	643
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>1 284 211</b>	<b>1 344 182</b>
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-76 798	233 012
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 207 413</b>	<b>1 577 194</b>
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-272 492	-252 734
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	17	48 841
Variation immobilisations financières	-530	6 568
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-273 005</b>	<b>-197 326</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-649 620	-577 440
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-10 290	-8 820
Augmentations de capital en numéraire		
Émissions d'emprunts		
Remboursement d'emprunts		-330 000
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-659 910</b>	<b>-916 260</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>274 498</b>	<b>463 608</b>
Trésorerie d'ouverture	546 716	83 109
Trésorerie de clôture	821 214	546 716
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>274 498</b>	<b>463 608</b>

Tableau de variation des capitaux propres CONSOLIDÉS (part groupe)

En milliers de dirhams

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres			Total des capitaux propres
					Écart de conversion	Titres de l'entreprise consolidée	Total autres (*)	
<b>Situation au 31-12-2012</b>	<b>1 443 600</b>	<b>200 998</b>	<b>3 635 088</b>	<b>656 280</b>				<b>5 935 966</b>
Affectation du résultat 2012			656 280	-656 280				
Distribution par l'entreprise consolidante			-577 440					
Résultat consolidé 2013				808 859				
Augmentation du capital								
Autres affectations								
<b>Situation au 31-12-2013</b>	<b>1 443 600</b>	<b>200 998</b>	<b>3 713 928</b>	<b>808 859</b>				<b>6 167 385</b>
Affectation du résultat 2013			808 859	-808 859				
Distribution par l'entreprise consolidante			-649 620					
Résultat consolidé 2014				801 700				
Autres affectations		313 342	-329 170					
<b>Situation au 31-12-2014</b>	<b>1 443 600</b>	<b>514 340</b>	<b>3 543 997</b>	<b>801 700</b>				<b>6 303 637</b>

(\*) Subventions pour investissements.



ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

	Valeurs brutes au 31-12-2013	Augmentations	Diminutions	Virements poste à poste	Cessions et sorties	Valeurs brutes au 31-12-2014
Écart d'acquisition	9 550	0	0	0	0	9 550
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>323 622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>323 773</b>
Brevets marque droits et valeurs similaires	45 022			151		45 173
Fonds commercial	278 600					278 600
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>8 355 652</b>	<b>272 490</b>	<b>0</b>	<b>-151</b>	<b>2 006</b>	<b>8 625 985</b>
Terrains	59 757					59 757
Constructions	1 688 237			49 548	1 140	1 736 645
Installations techniques, matériel et outillage	6 025 305			319 751	261	6 344 795
Matériel de transport	77 788			391	567	77 612
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	116 417			4 903	38	121 282
Immobilisations en cours	388 148	272 490		-374 744		285 894
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1 668 781</b>	<b>825</b>	<b>299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 669 307</b>
Titres de participation non consolidés	1 609 401	147				1 609 548
Prêts immobilisés	36 353		299			36 054
Autres créances financières	23 027	678				23 705
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>994</b>	<b>4</b>				<b>998</b>
<b>Total</b>	<b>10 358 599</b>	<b>273 319</b>	<b>299</b>	<b>0</b>	<b>2 006</b>	<b>10 629 613</b>

ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

	Montants au 31-12-2013	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montants au 31-12-2014
Écart d'acquisition	7 163	477				7 640
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>25 090</b>	<b>5 203</b>				<b>30 293</b>
Brevets marque droits et valeurs similaires	25 090	5 203				30 293
Fonds commercial						
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>4 651 005</b>	<b>463 093</b>	<b>7 247</b>	<b>1 040</b>		<b>5 105 811</b>
Terrains						
Constructions	870 285	60 403		609		930 079
Installations techniques, matériel et outillage	3 618 684	396 046	7 247	222		4 007 261
Matériel de transport	74 699	243		184		74 758
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	87 337	6 401		25		93 713
Immobilisations en cours						
<b>Immobilisations financières</b>	<b>346 969</b>	<b>0</b>				<b>346 969</b>
Titres de participation non consolidés	345 476					345 476
Prêts immobilisés	1 198					1 198
Autres créances financières	295					295
<b>Total</b>	<b>5 030 227</b>	<b>468 773</b>	<b>7 247</b>	<b>1 040</b>	<b>0</b>	<b>5 490 713</b>

FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En milliers de dirhams

	Montants au 31-12-2013	Dotations/Fusion	Reprises	Montants au 31-12-2014
Provisions pour risques	2 855	360		3 215
Provisions pour charges	116 517	8 473	1 808	123 182
Provisions pour impôts		10 422		10 422
<b>Total</b>	<b>119 372</b>	<b>19 255</b>	<b>1 808</b>	<b>136 819</b>

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams

Sociétés non consolidées	% détention du groupe	Capital social	Résultat net au 31-12-2014	Valeur nette au 31-12-2014	Valeur nette au 31-12-2013	Variation
SUEZ CEMENT COMPANY (1)	11,70%	909 283	471 825	1 255 359	1 255 359	0
CINORD (2)	15%	1 340 000	1 265 953	8 421	8 421	0
BANQUE POPULAIRE				145	145	0
<b>Total</b>				<b>1 263 925</b>	<b>1 263 925</b>	<b>0</b>

(1) Le capital social et le résultat net sont exprimés en millier de livre égyptienne

(2) Le capital social et le résultat net sont exprimés en millier d'ouguiya mauritanienne



TABLEAU DES CRÉANCES

En milliers de dirhams

	Valeur brute au 31-12-2014	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31-12-2014	Valeur nette au 31-12-2013
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>741 149</b>	<b>741 149</b>		<b>75 757</b>	<b>665 392</b>	<b>717 530</b>
<b>Autres créances et comptes de régularisation</b>	<b>148 017</b>	<b>148 017</b>		<b>2 772</b>	<b>145 246</b>	<b>118 244</b>
Fournisseurs débiteurs	5 775	5 775		903	4 872	2 891
Personnel	4 490	4 490		619	3 871	4 434
État	73 661	73 661			73 661	55 625
Comptes d'associés	0					
Autres débiteurs	38 570	38 570		1 249	37 321	38 848
Comptes de régularisation actif	25 522	25 522			25 522	16 445
<b>Total</b>	<b>889 167</b>	<b>889 167</b>		<b>78 529</b>	<b>810 637</b>	<b>835 774</b>

TABLEAU DES DETTES

En milliers de dirhams

	Montants au 31/12/ 2014	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montants au 31/12/ 2013
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
Emprunts bancaires LT					
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>444 253</b>	<b>444 253</b>			<b>458 030</b>
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>367 943</b>	<b>367 943</b>			<b>484 204</b>
Clients créditeurs, avances et acomptes	15 541	15 541			9 126
Personnel	10 946	10 946			15 394
Organismes sociaux	25 445	25 445			28 380
État	142 186	142 186			225 331
Comptes d'associés	5 548	5 548			8 792
Autres créanciers	134 820	134 820			186 620
Comptes de régularisation passif	56	56			104
Provisions pour risques et charges	33 401	33 401			10 456
<b>Total</b>	<b>812 195</b>	<b>812 195</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>942 233</b>

ENGAGEMENTS HORS BILAN

En milliers de dirhams

	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
<b>Engagements donnés</b>	<b>29 342</b>	<b>30 243</b>
Cautions de garantie	29 342	30 243
Autres engagements donnés		
<b>Engagements reçus</b>	<b>532 103</b>	<b>510 046</b>
Avals et cautions reçus	201 933	189 674
Autres engagements reçus	330 170	320 372

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	Activité	Pourcentage d'intérêt 2014	Pourcentage d'intérêt 2013	Méthode de consolidation
Ciments du Maroc	Ciment	100	100	Intégration globale
Betomar (*)	Granulats et Béton	-	100	Intégration globale
Indusaha	Ciment	91	91	Intégration globale
Ecocim	Autres	30	30	Mise en équivalence

VARIATION DU PÉRIMÈTRE

(\*) Le périmètre de consolidation a connu au cours du deuxième Semestre 2014 la variation suivante: Absorption de la filiale Betomar par la société Ciments du Maroc.



11, avenue Bir Kacem  
10170 Rabat - Souissi. Maroc

Aux actionnaires de la Société CIMENTS DU MAROC  
621, Boulevard Panoramique 20150 Casablanca



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca. Maroc

CIMENTS DU MAROC  
RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Ciments du Maroc S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 6 334 211 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 812 891.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

À notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du groupe Ciments du Maroc constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Le 02 mars 2015

KPMG  
Fessal KOHEN  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG  
Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé