



## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2015

### 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 la société Indusaha sur laquelle la Société Ciments du Maroc exerce un contrôle exclusif. 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 2015

En milliers de dirhams

ACTIF	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
<b>Actif immobilisé</b>	<b>5 068 438</b>	<b>5 174 246</b>
Écart d'acquisition	1 433	1 910
Immobilisations incorporelles	288 760	293 480
Immobilisations corporelles	3 198 456	3 520 174
Immobilisations financières	1 543 044	1 322 339
Actifs d'impôts différés	36 746	35 344
Titres mis en équivalence		999
<b>Actif circulant</b>	<b>2 735 012</b>	<b>2 308 655</b>
Stocks et en cours	586 262	477 127
Clients et comptes rattachés	613 301	665 392
Autres créances et comptes de régularisation	364 094	145 246
Valeurs mobilières de placement	1 038 757	949 008
<b>Disponibilités</b>	<b>132 598</b>	<b>71 882</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 803 451</b>	<b>7 482 901</b>

Bilan passif consolidé au 31 décembre 2015

En milliers de dirhams

PASSIF	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
<b>Capitaux propres part Groupe</b>	<b>6 254 924</b>	<b>6 303 636</b>
Capital	1 443 600	1 443 600
Primes	115 122	514 340
Réserves consolidées	3 618 503	3 543 997
Résultat net part Groupe	1 077 699	801 700
Autres		
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>34 700</b>	<b>30 574</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>144 731</b>	<b>136 819</b>
<b>Dettes</b>	<b>1 369 096</b>	<b>1 011 872</b>
Emprunts et dettes financières		
Fournisseurs et comptes rattachés	513 997	444 253
Autres dettes et comptes de régularisation	663 789	367 943
<b>Trésorerie - Passif</b>	<b>191 309</b>	<b>199 676</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7 803 450</b>	<b>7 482 901</b>

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2015

En milliers de dirhams

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Chiffres d'affaires	3 740 130	3 454 349
Autres produits d'exploitation	220 315	176 441
Achats consommés	-1 951 708	-1 811 528
Charges de personnel	-267 688	-259 664
Autres charges d'exploitation	-22 680	-5 297
Impôts et taxes	-23 360	-22 135
Dotations d'exploitation	-518 483	-507 691
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 176 527</b>	<b>1 024 475</b>
Charges et produits financiers	322 905	94 558
<b>Résultat courant</b>	<b>1 499 432</b>	<b>1 119 033</b>
Charges et produits non courants	-27 788	-41 967
Impôts sur les résultats	-378 172	-263 702
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 093 471</b>	<b>813 365</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence	0	4
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-478	-478
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 092 994</b>	<b>812 891</b>
<b>Résultat minoritaire</b>	<b>-15 295</b>	<b>-11 192</b>
<b>Résultat net part Groupe</b>	<b>1 077 699</b>	<b>801 700</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>76</b>	<b>56</b>

Tableau des flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2015

En milliers de dirhams

TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 093 472</b>	<b>813 365</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
* Dotations nettes consolidées	266 576	462 667
* Reprises subventions d'investissements		
* Variation des impôts différés	-1 402	7 227
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	82	948
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		4
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>1 358 728</b>	<b>1 284 211</b>
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	89 699	-76 798
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 448 427</b>	<b>1 207 413</b>
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-149 774	-272 492
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	82	17
Variation immobilisations financières	-2 724	-530
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-152 416</b>	<b>-273 005</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 126 008	-649 620
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-11 172	-10 290
Augmentations de capital en numéraire		
Émissions d'emprunts		
Remboursement d'emprunts		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-1 137 180</b>	<b>-659 910</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>158 832</b>	<b>274 498</b>
Trésorerie d'ouverture	821 214	546 716
Trésorerie de clôture	980 046	821 214
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>158 832</b>	<b>274 498</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 31-12-2013</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 2013				801 700				
Augmentation du capital								
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>
Affectation du résultat 2014			801 700	-801 700				
Distribution par l'entreprise consolidante			-1 126 008					
Résultat consolidé fin juin 2015				1 077 699				
Augmentation du capital								
Autres affectations		-399 218	398 815					
<b>Situation au 31-12-2015</b>	<b>1 443 600</b>	<b>115 122</b>	<b>3 618 503</b>	<b>1 077 699</b>				<b>6 254 924</b>

(\*) Subventions pour investissements.



ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

	Valeurs brutes au 31-12-2014	Augmentations	Diminutions	Virements poste à poste	Cessions et sorties	Valeurs brutes au 31-12-2015
Écart d'acquisition	9 550	0	0	0	0	9 550
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>323 773</b>	<b>0</b>		<b>455</b>	<b>0</b>	<b>324 228</b>
Brevets marque droits et valeurs similaires	45 173			455		45 628
Fonds commercial	278 600					278 600
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>8 625 985</b>	<b>156 067</b>	<b>0</b>	<b>-6 748</b>	<b>1 706</b>	<b>8 773 599</b>
Terrains	59 757			14 942		74 699
Constructions	1 736 645			28 211	0	1 764 855
Installations techniques, matériel et outillage	6 344 795			128 902	0	6 473 698
Matériel de transport	77 612			74	1 706	75 980
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	121 282			4 774	0	126 057
Immobilisations en cours	285 894	156 067		-183 651		258 310
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1 669 307</b>	<b>29 643</b>	<b>25 920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 673 030</b>
Titres de participation non consolidés	1 609 548	6 440				1 615 988
Prêts immobilisés	36 054	20 063	25 824			30 293
Autres créances financières	23 705	3 140	96			26 749
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>998</b>		<b>998</b>			<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>10 629 613</b>	<b>185 710</b>	<b>26 918</b>	<b>-6 293</b>	<b>1 706</b>	<b>10 780 406</b>

ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

	Montants au 31-12-2014	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montants au 31-12-2015
Écart d'acquisition	7 640	477		0	0	8 117
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>30 293</b>	<b>5 175</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 468</b>
Brevets marque droits et valeurs similaires	30 293	5 175				35 468
Fonds commercial	0					0
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>5 105 811</b>	<b>477 202</b>	<b>6 165</b>	<b>1 706</b>	<b>0</b>	<b>5 575 142</b>
Terrains	0			0		0
Constructions	930 079	62 692		0	0	992 771
Installations techniques, matériel et outillage	4 007 261	407 753	6 165		0	4 408 849
Matériel de transport	74 758	109		1 706	0	73 161
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	93 713	6 648		0	0	100 361
Immobilisations en cours						
<b>Immobilisations financières</b>	<b>346 969</b>	<b>0</b>	<b>216 983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>129 986</b>
Titres de participation non consolidés	345 476	0	216 983			128 493
Prêts immobilisés	1 198	0	0			1 198
Autres créances financières	295		0			295
<b>Titres mis en équivalence</b>						<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>5 490 713</b>	<b>482 854</b>	<b>223 148</b>	<b>1 706</b>	<b>0</b>	<b>5 748 713</b>

FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En milliers de dirhams

	Montants au 31-12-2014	Dotations	Reprises	Montants au 31-12-2015
Provisions pour risques		3 215	360	3 575
Provisions pour charges		123 182	10 954	132 232
Provisions pour impôts		10 422	1 497	8 924
<b>Total</b>		<b>136 819</b>	<b>11 314</b>	<b>144 731</b>

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams

Sociétés non consolidées	% détention du groupe	Capital social	Résultat net au 31-12-2015	Valeur nette au 31-12-2015	Valeur nette au 31-12-2014	Variation
SUEZ CEMENT COMPANY (1)	11,70%	909 283	361 033	1 472 342	1 255 359	216 983
CINORD (2)	15,00%	1 340 000	708 498	8 421	8 421	0
BANQUE POPULAIRE				145	145	0
ECOCIM	30,00%	2 000		600	600	0
AGADIR ATLANTIQUE	99,93%	300	-60	300	147	153
AFRICIM	99,99%	20 000	-25	5 000		5 000
MAESTRO DRYMIX	50,00%	5 500		688		688
<b>Total</b>				<b>1 487 495</b>	<b>1 264 672</b>	<b>222 823</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

(3) Le capital social et le résultat net sont exprimés en millier de dirhams pour les autres sociétés



TABLEAU DES CRÉANCES

En milliers de dirhams

	Valeur brute au 31-12-2015	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31-12-2015	Valeur nette au 31-12-2014
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>689 045</b>	<b>689 045</b>		<b>75 744</b>	<b>613 301</b>	<b>741 149</b>
<b>Autres créances et comptes de régularisation</b>	<b>366 867</b>	<b>366 867</b>		<b>2 772</b>	<b>364 095</b>	<b>148 018</b>
Fournisseurs débiteurs	8 790	8 790		903	7 887	5 775
Personnel	3 840	3 840		619	3 221	4 490
État	295 032	295 032			295 032	73 661
Comptes d'associés	23	23			23	0
Autres débiteurs	35 417	35 417		1 249	34 168	38 570
Comptes de régularisation actif	23 764	23 764			23 764	25 522
<b>Total</b>	<b>1 055 911</b>	<b>1 055 911</b>		<b>78 515</b>	<b>977 396</b>	<b>889 167</b>

TABLEAU DES DETTES

En milliers de dirhams

	Montants au 31-12-2015	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montants au 31-12-2014
<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>513 997</b>	<b>513 997</b>			<b>444 253</b>
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>663 790</b>	<b>663 790</b>			<b>367 943</b>
Clients créditeurs, avances et acomptes	17 665	17 665			15 541
Personnel	16 309	16 309			10 946
Organismes sociaux	27 616	27 616			25 445
État	517 377	517 377			142 186
Comptes d'associés	6 579	6 579			5 548
Autres créanciers	65 122	65 122			134 820
Comptes de régularisation passif	76	76			56
Provisions pour risques et charges	13 046	13 046			33 401
<b>Total</b>	<b>1 177 787</b>	<b>1 177 787</b>			<b>812 196</b>

ENGAGEMENTS HORS BILAN

En milliers de dirhams

	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
<b>Engagements donnés</b>	<b>29 193</b>	<b>29 342</b>
Cautions de garantie	29 193	29 342
Autres engagements donnés		
<b>Engagements reçus</b>	<b>771 207</b>	<b>532 103</b>
Avals et cautions reçus	213 788	201 933
Autres engagements reçus	557 419	330 170

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	Activité	Pourcentage d'intérêt 2015	Pourcentage d'intérêt 2014	Méthode de consolidation
Ciments du Maroc	Ciment	100	100	Intégration globale
Indusaha	Ciment	91	91	Intégration globale
Ecocim	Autres	0	30	Mise en équivalence

VARIATION DU PÉRIMÈTRE

Le périmètre de consolidation a connu au cours du deuxième semestre 2015 la variation suivante :  
- Liquidation de la Société Ecocim.  
Les 3 sociétés sont à consolider en 2016.  
AFRICIM  
AGADIR ATLANTIQUE  
MAESTRO DRYMIX



11, Avenue Bir Kacem  
10170 Rabat - Souissi  
Maroc



Building a better  
working world  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la Société  
CIMENTS DU MAROC  
621, Boulevard Panoramique  
20 150 Casablanca

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2015

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe Ciments du Maroc, comprenant le bilan au 31 décembre 2015, 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 6 289 624 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 1 092 994.

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

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A 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 2015, 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 24 février 2016

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

ERNST & YOUNG

Fessal KOHEN  
Associé

Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé