



COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

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 Indusaha, Africim et Agadir Atlantique sur lesquelles la Société Ciments du Maroc exerce un contrôle exclusif. La société MAESTRO est intégrée à 50 %. 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 « Ecart 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 monnaies 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 2016

En milliers de dirhams

ACTIF	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Actif immobilisé	3 502 221	5 068 438
Écart d'acquisition	955	1 433
Immobilisations incorporelles	285 456	288 760
Immobilisations corporelles	2 897 506	3 198 456
Immobilisations financières	280 079	1 543 044
Actifs d'impôts différés	38 225	36 746
Titres mis en équivalence	-	-
Actif circulant	3 235 327	2 735 012
Stocks et en cours	564 192	586 262
Clients et comptes rattachés	621 963	613 301
Autres créances et comptes de régularisation	465 374	364 094
Valeurs mobilières de placement	1 483 927	1 038 757
Disponibilités	99 871	132 598
Total de l'actif	6 737 549	7 803 451

Bilan passif consolidé au 31 décembre 2016

En milliers de dirhams

PASSIF	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Capitaux propres part Groupe	5 320 575	6 254 924
Capital	1 443 600	1 443 600
Primes	117 619	115 122
Réserves consolidées	3 895 740	3 618 503
Résultat net part Groupe	-136 385	1 077 699
Autres	0	0
Intérêts minoritaires	40 742	34 700
Provisions pour risques et charges	228 832	144 731
Dettes	1 147 400	1 369 096
Emprunts et dettes financières	11 133	0
Fournisseurs et comptes rattachés	623 480	513 997
Autres dettes et comptes de régularisation	257 851	663 789
Trésorerie - Passif	254 936	191 309
Total du passif	6 737 549	7 803 450

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2016

En milliers de dirhams

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Chiffres d'affaires	3 866 023	3 740 130
Autres produits d'exploitation	73 560	220 315
Achats consommés	-1 801 909	-1 951 708
Charges de personnel	-281 788	-267 688
Autres charges d'exploitation	-6 590	-22 680
Impôts et taxes	-24 248	-23 360
Dotations d'exploitation	-536 508	-518 483
Résultat d'exploitation	1 288 539	1 176 527
Charges et produits financiers	-1 260 598	322 905
Résultat courant	27 942	1 499 432
Charges et produits non courants	-127 401	-27 788
Impôts sur les résultats	-17 906	-378 172
Résultat net des entreprises intégrées	-117 366	1 093 471
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-478	-478
Résultat net de l'ensemble consolidé	-117 843	1 092 994
Résultat minoritaire	-18 542	-15 295
Résultat net part Groupe	-136 385	1 077 699
Résultat net consolidé par action en dirhams	-9	75

Tableau des flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2016

En milliers de dirhams

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Résultat net des sociétés intégrées	-117 843	1 093 472
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
* Dotations nettes consolidées	1 824 193	266 576
* Reprises subventions d'investissements	0	0
* Variation des impôts différés	-1 652	-1 402
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	0	82
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	1 704 698	1 358 728
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-377 788	89 699
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 326 910	1 448 427
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-185 235	-149 774
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	13 618	82
Variation immobilisations financières	0	-2 724
Incidence des variations de périmètre	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-171 617	-152 416
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-794 906	-1 126 008
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-11 569	-11 172
Augmentations de capital en numéraire	0	0
Émissions d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-806 475	-1 137 180
Variation de trésorerie	348 817	158 832
Trésorerie d'ouverture	980 046	821 214
Trésorerie de clôture	1 328 863	980 046
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Variation de trésorerie	348 817	158 832

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 (*)	
Situation au 31-12-2014	1 443 600	514 340	3 543 997	801 700				6 303 636
Affectation du résultat 2014			801 700	-801 700				0
Distribution par l'entreprise consolidante			-1 126 008					-1 126 008
Résultat consolidé 2015				1 077 699				1 077 699
Augmentation du capital								
Autres affectations		-399 218	398 815					-403
Situation au 31-12-2015	1 443 600	115 122	3 618 503	1 077 699				6 254 924
Affectation du résultat 2015			1 077 699	-1 077 699				0
Distribution par l'entreprise consolidante			-806 475					-806 475
Résultat consolidé fin décembre 2016				-136 385				-136 385
Augmentation du capital								
Autres affectations		2 497	6 013					8 510
Situation au 31-12-2016	1 443 600	117 619	3 895 740	-136 385				5 320 575

(*) Subventions pour investissements.



ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

	Valeurs brutes au 31-12-2015	Augmentations	Diminutions	Virements poste à poste	Cessions et sorties	Valeurs brutes au 31-12-2016
Écart d'acquisition	9 550	0		0	0	9 550
Immobilisations incorporelles	324 228	142	0	1 494	1 493	324 371
Brevets marque droits et valeurs similaires	45 628	142		1 494	1 493	45 771
Fonds commercial	278 600					278 600
Immobilisations corporelles	8 773 599	174 238	0	8 035	998 434	7 957 438
Terrains	74 699			9 381		84 080
Constructions	1 764 855			31 516	188 746	1 607 625
Installations techniques, matériel et outillage	6 473 698	12 455		84 245	789 656	5 780 741
Matériel de transport	75 980			500	16	76 464
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	126 057			1 886	20 015	107 927
Immobilisations en cours	258 310	161 783		-119 492		300 601
Immobilisations financières	1 673 030	24 629	26 085	0	8 049	1 663 526
Titres de participation non consolidés	1 615 988	2 062			8 049	1 610 001
Prêts immobilisés	30 293	20 157	24 146			26 304
Autres créances financières	26 749	2 410	1 939			27 221
Titres mis en équivalence	0		0			0
Total	10 780 406	199 010	26 085	9 529	1 007 976	9 954 885

ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

	Montants au 31-12-2015	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montants au 31-12-2016
Écart d'acquisition	8 117	478		0	0	8 595
Immobilisations incorporelles	35 468	4 940		1 493	0	38 914
Brevets marque droits et valeurs similaires	35 468	4 940		1 493		38 914
Fonds commercial	0					0
Immobilisations corporelles	5 575 142	478 678	11 463	982 425	0	5 059 932
Terrains	0			0		0
Constructions	992 771	63 459		185 357	0	870 874
Installations techniques, matériel et outillage	4 408 849	400 400	11 463	777 389	0	4 020 397
Matériel de transport	73 161	3 055		11	0	76 205
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	100 361	11 763		19 668	0	92 456
Immobilisations en cours	0			0		0
Immobilisations financières	129 986	1 253 461	0	0	0	1 383 447
Titres de participation non consolidés	128 493	1 253 461				1 381 954
Prêts immobilisés	1 198	0	0			1 198
Autres créances financières	295		0			295
Titres mis en équivalence	0					0
Total	5 748 713	1 737 557	11 463	983 918	0	6 490 888

FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En milliers de dirhams

	Montants au 31-12-2015	Dotations	Reprises	Montants au 31-12-2016
Provisions pour risques	3 575	630	755	3 450
Provisions pour charges	132 232	94 345	8 621	217 955
Provisions pour impôts	8 924		1 497	7 427
Total	144 731	94 975	10 873	228 832

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams

Sociétés non consolidées	% détention du groupe	Capital social	Résultat net au 31-12-2016	Valeur nette au 31-12-2016	Valeur nette au 31-12-2015	Variation
SUEZ CEMENT COMPANY (1)	11,70 %	909 283	-215 592	218 880	1 472 342	-1 253 462
CINORD (2)	15,00 %	1 340 000	665 336	8 421	8 421	0
BANQUE POPULAIRE				145	145	0
ECOCIM	30,00 %	2 000		600	600	0
Total				1 481 508	-1 244 296	-1 253 462

(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 31-12-2016	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31-12-2016	Valeur nette au 31-12-2015
Clients et comptes rattachés	707 241	707 241		85 277	621 963	613 301
Autres créances et comptes de régularisation	468 146	468 146	0	2 772	465 374	364 095
Fournisseurs débiteurs	4 129	4 129		903	3 225	7 887
Personnel	2 799	2 799		619	2 179	3 221
État	396 680	396 680		0	396 680	295 032
Comptes d'associés	1 051	1 051		0	1 051	23
Autres débiteurs	47 687	47 687		1 249	46 438	34 168
Comptes de régularisation actif	15 800	15 800		0	15 800	23 764
Total	1 175 386	1 175 386	0	88 049	1 087 337	977 396

TABLEAU DES DETTES

En milliers de dirhams

	Montants au 31-12-2016	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montants au 31-12-2015
Emprunts et dettes financières	11 133	1 110	10 023		0
Emprunts bancaires Long Terme	11 133	1 110	10 023		0
Fournisseurs et comptes rattachés	623 480	623 480			513 997
Autres dettes et comptes de régularisation	255 028	255 028			663 790
Clients créditeurs, avances et acomptes	15 602	15 602			17 665
Personnel	15 931	15 931			16 309
Organismes sociaux	26 933	26 933			27 616
État	90 939	90 939			517 377
Comptes d'associés	6 051	6 051			6 579
Autres créanciers	94 023	94 023			65 122
Comptes de régularisation passif	0	0			76
Provisions pour risques et charges	5 549	5 549			13 046
Total	889 641	889 641			1 177 787

ENGAGEMENTS HORS BILAN

En milliers de dirhams

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
Engagements donnés	37 433	29 193
Cautions de garantie	37 433	29 193
Autres engagements donnés		
Engagements reçus	673 906	771 207
Avals et cautions reçus	216 873	213 788
Autres engagements reçus	457 033	557 419

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	Activité	Pourcentage d'intérêt 2015	Pourcentage d'intérêt 2016	Méthode de consolidation
Ciments du Maroc	Ciment	100 %	100 %	Intégration globale
Indusaha	Ciment	91 %	91 %	Intégration globale
AFRICIM	Ciment	99,99 %	99,99 %	Intégration globale
MAESTRO DRYMIX	Matériaux de construction	50 %	50 %	Intégration proportionnelle
AGADIR ATLANTIQUE	Promotion immobilière	100 %	100 %	Intégration globale

VARIATION DU PÉRIMÈTRE

Le périmètre de consolidation a connu au cours de l'année 2016 la variation suivante:
 - Entrée dans le périmètre de la société AFRICIM
 - Intégration de la joint venture MAESTRO DRYMIX, détenue à part égale par Ciments du Maroc et Grupo PUMA.
 - Intégration de la société Agadir Atlantique dans le périmètre de consolidation
 - Sortie de la société ECOCIM suite à sa liquidation



Building a better working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca
Maroc



11, Avenue Bir Kacem - Souissi
10 170 Rabat
Maroc

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

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe Ciments du Maroc, comprenant le bilan au 31 décembre 2016, 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 5 361 316 compte tenu d'une perte nette consolidée de KMAD 117 843.

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 2016, 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 23 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes



Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé



Fessal KOHEN
Associé