

RAPPORT ANNUEL 2015



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
Italcementi Group

SOMMAIRE

9. Présentation de Ciments du Maroc

- 10. Chiffres-clés
- 12. Administration, direction et contrôle
- 16. Actionnariat
- 18. Historique
- 20. Métiers
- 26. Implantations au Maroc
- 30. Ressources humaines et informations sociales
- 32. Initiatives à caractère sociétal
- 36. Santé et sécurité
- 38. Informations environnementales

43. Commentaires sur l'exercice

- 44. Faits marquants
- 47. Analyse de l'activité
- 52. Résultats
- 53. Perspectives

55. i.active BIODYNAMIC

59. États financiers

- 60. Comptes sociaux
- 70. Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale Ordinaire
- 76. Comptes consolidés

84. Informations juridiques



“

L'engagement permanent de Ciments du Maroc en matière de responsabilité sociale et environnementale demeurera constant auprès des communautés avoisinant nos sites de production, à travers des actions de proximité, ciblées dans les domaines majeurs notamment de l'éducation et du développement de compétences.

”

Mot de Mario BRACCI

Administrateur Directeur Général

Après 3 années consécutives de baisse, la consommation nationale de ciment, pour l'année 2015, est en progression de 1,4 % par rapport à 2014, pour atteindre un volume annuel de 14,3 millions de tonnes. L'activité en 2015 a été impactée positivement par deux facteurs : d'abord, une bonne campagne agricole qui, générant des revenus, encourage les travaux d'auto-construction, puis les élections communales et municipales qui ont favorisé l'accélération des investissements des collectivités locales.

Dans ce contexte de reprise relative du marché, les ventes en volume de Ciments du Maroc ont affiché en 2015, une sensible progression de 1,2 %, tirée notamment par son activité granulats et bétons.

Dans un marché national estimé à 5,4 millions de m³, en hausse de 6 % par rapport à 2014, nos volumes de vente pour le béton prêt à l'emploi ont progressé de 38 %. Cette remarquable progression s'explique notamment par notre forte présence sur les grands chantiers d'infrastructure, ainsi que par la préservation de notre position de leader sur le segment des chantiers traditionnels. Quant à l'activité granulats, dans un contexte de stagnation du marché national, notre progression (+30 %) est le résultat de la progression des ventes BPE intra-groupe et du recouvrement significatif de notre part de marché en hors groupe.

Sur le plan industriel, l'amélioration de nos performances techniques s'explique par la progression du taux de substitution des combustibles solides alternatifs, l'amélioration significative du taux de fiabilité des fours, et la baisse conséquente des consommations spécifiques électriques et thermiques. 2015 a également été l'année de mise en service du centre de broyage de Jorf Lasfar, avec une production annuelle de l'ordre de 200 000 tonnes en 2015.

Dans un contexte de développement et de professionnalisation du secteur national de la construction, la création de Maestro Drymix, joint venture en partenariat avec le Groupe espagnol Puma, spécialisé dans la fabrication et la commercialisation de mortier sec prêt à l'emploi, a permis de consolider la stratégie de Ciments du Maroc en matière d'innovation. Enfin, l'activation d'un réseau de distribution en

2015 a apporté plus de proximité et de flexibilité aux clients à travers la mise en service de 5 plates-formes de distribution (Dakhla, Tan Tan, Guelmim, Es-Smara et Casablanca), et la programmation de l'extension du dispositif, avec 5 autres plates-formes en 2016.

Nul doute que l'annonce de l'acquisition par HeidelbergCement des 45 % de participation d'Italmobiliare dans Italcementi marquera l'année 2015, la finalisation de ce rapprochement étant programmée à fin juillet 2016.

La grande complémentarité géographique ainsi que la future taille consolidée des deux acteurs cimentiers, confère au nouveau groupement, les meilleures perspectives de croissance et de création de valeur, donnant naissance ainsi au deuxième opérateur mondial dans le secteur du ciment, leader dans le métier des granulats et troisième acteur dans le béton prêt à l'emploi.

L'essoufflement du programme des logements sociaux, et la perspective d'une année de croissance économique faible, marquée par une contraction de sa composante agricole, laissent présager, au mieux, une stagnation de la consommation nationale ciment en 2016. Néanmoins, notre objectif est de maintenir le niveau de résultats de 2015 grâce notamment à l'amélioration continue de nos performances industrielles.

L'année 2015 a été marquée par la mise en œuvre de notre développement en Afrique, à travers le lancement du projet de centre de broyage à Kamsar en Guinée Conakry. Nous poursuivrons notre développement en 2016 par le lancement du projet de centre de broyage à Dakhla et des travaux d'extension de capacité de stockage à Laâyoune, l'implantation de trois nouvelles centrales BPE et l'ouverture d'une carrière granulats aux alentours de Casablanca. L'engagement permanent de Ciments du Maroc en matière de responsabilité sociale et environnementale demeurera constant auprès des communautés avoisinant nos sites de production, à travers des actions de proximité, ciblées dans les domaines majeurs notamment de l'éducation et du développement de compétences. Il sera même renforcé en 2016, en parfaite harmonie avec la politique nationale en matière de protection de l'environnement.

Italcementi Group dans le monde

ÉTATS-UNIS ET CANADA

6  25 
3 

ESPAGNE

3  5 
4 

FRANCE

9  175 
1  70 

BELGIQUE

1  10 
2 

ALBANIE

2 

MAURITANIE

1  2 

GAMBIE

1 

SRI LANKA

1 

MAROC

3  26 
2  4 

ÉGYPTE

5  20 

LE GROUPE



21 pays



42 cimenteries



15 centres de broyage



416 centrales à béton



104 carrières



6 terminaux

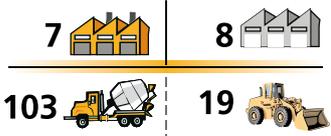


Environ 17 500 employés

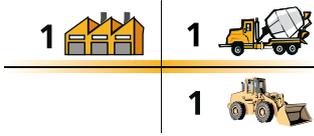


Plus de 4,3 milliards d'euros
de ventes annuelles en 2015

ITALIE



GRÈCE

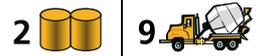


BULGARIE



SYRIE*

KOWEÏT



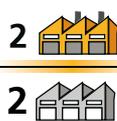
ARABIE SAOUDITE



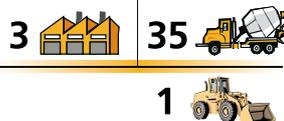
KAZAKHSTAN



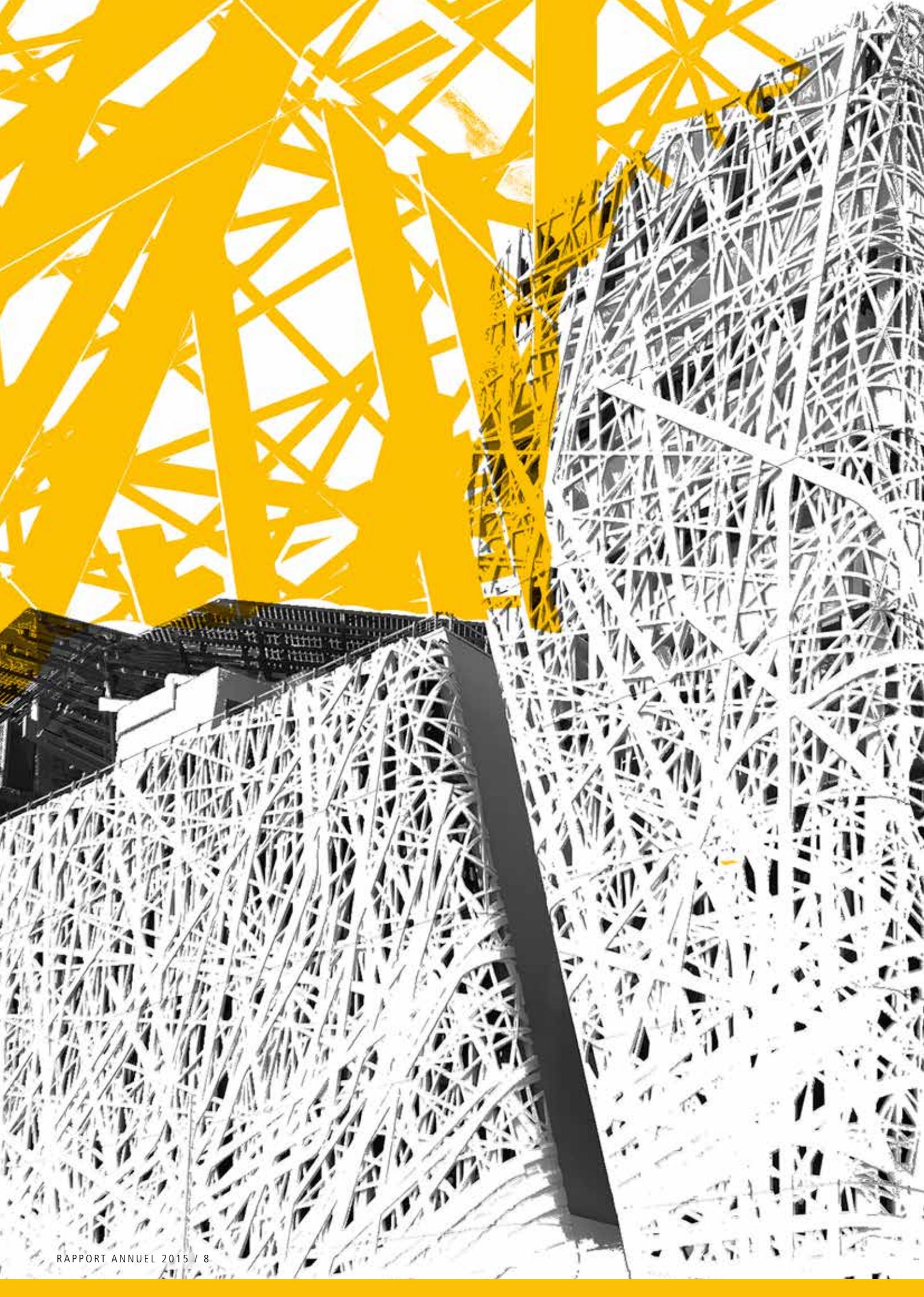
INDE

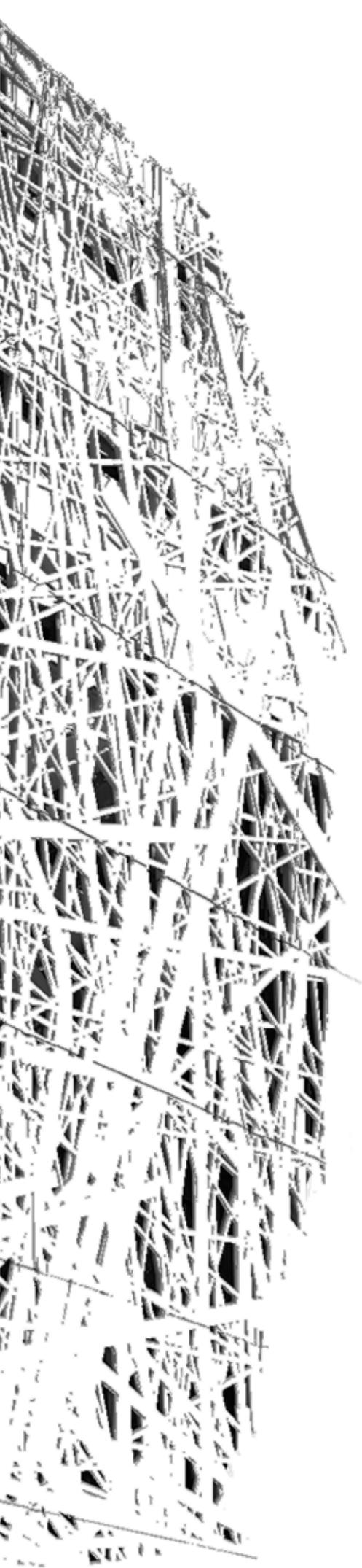


THAÏLANDE



* Les pays où le groupe détient une participation au capital < 33%





PRÉSENTATION DE CIMENTS DU MAROC

- 10. Chiffres-clés
- 12. Administration, direction et contrôle
- 16. Actionnariat
- 18. Historique
- 20. Métiers
- 26. Implantations au Maroc
- 30. Ressources humaines et informations sociales
- 32. Initiatives à caractère sociétal
- 36. Santé et sécurité
- 38. Informations environnementales

Chiffres-clés

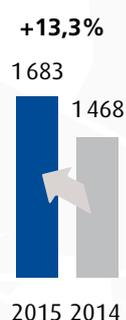


DES RÉSULTATS EN PROGRESSION, GRÂCE NOTAMMENT À L'AMÉLIORATION DES PERFORMANCES INDUSTRIELLES

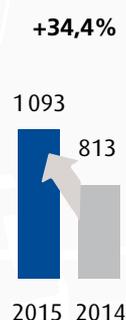
Chiffres-clés comptes consolidés Ciments du Maroc



Chiffre d'affaires (MMAD)



Excédent brut d'exploitation (MMAD)



Résultat net (MMAD)



Capacité d'autofinancement (MMAD)

Chiffres-clés comptes sociaux Ciments du Maroc



Chiffre d'affaires (MMAD)



Excédent brut d'exploitation (MMAD)



Résultat net (MMAD)



Capacité d'autofinancement (MMAD)

Administration, direction et contrôle

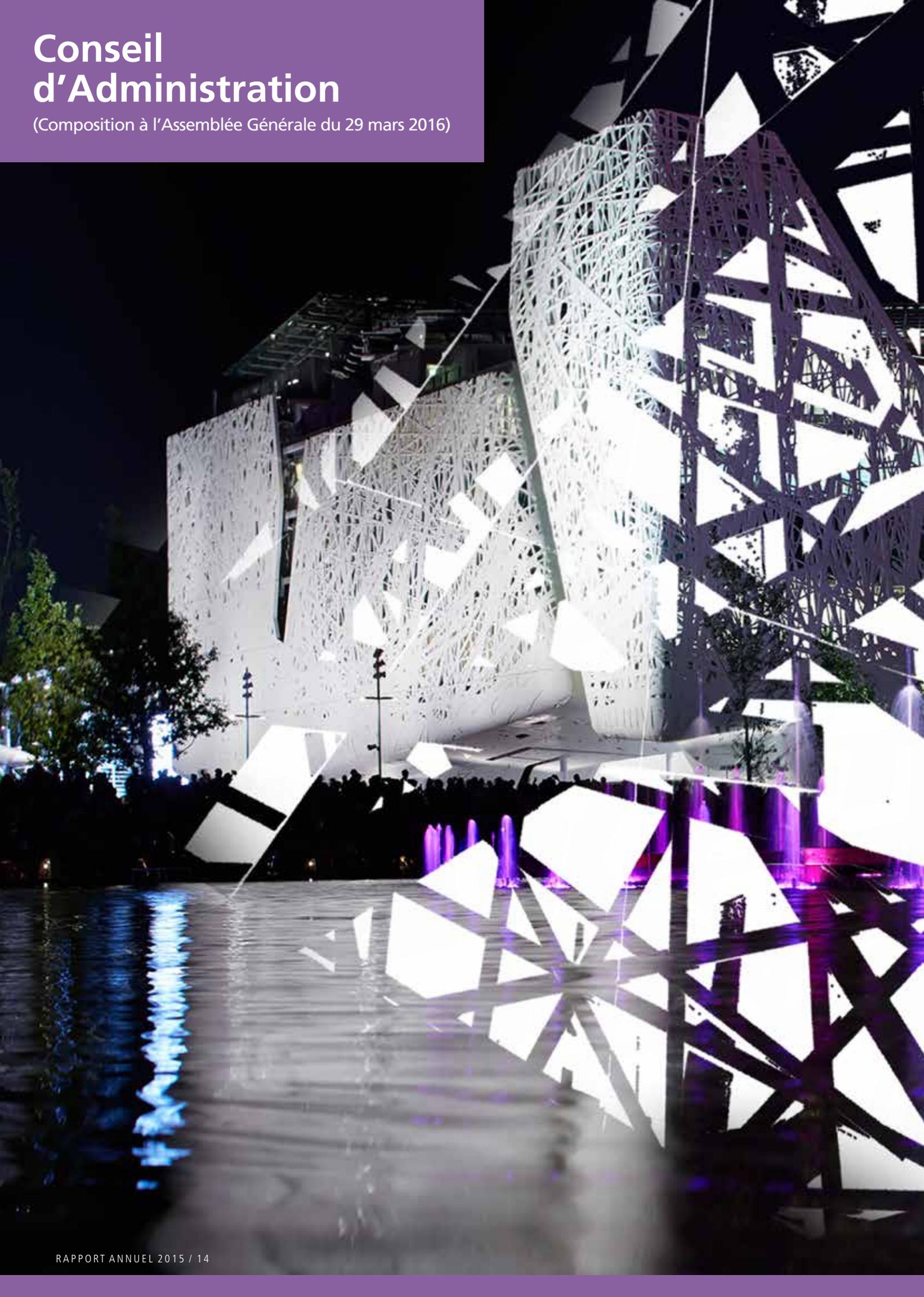




- 1 - **Mario BRACCI** Administrateur Directeur Général
- 2 - **Omar ABARRO** Directeur Général Délégué Matériaux et Développement
- 3 - **Mostafa NASMY** Directeur Technique
- 4 - **Jean Pascal SPIGOLIS** Directeur Administratif et Financier
- 5 - **Mohamed BOUJANOUI** Directeur Commercial
- 6 - **Saïd EL GHAZI** Directeur des Ressources Humaines
- 7 - **Christophe LEGRAND** Directeur des Achats et Logistique

Conseil d'Administration

(Composition à l'Assemblée Générale du 29 mars 2016)



Président	Mohamed CHAÏBI
Vice-Président	Abdellatif ZAGHNOUN
Administrateurs	Mustapha FARIS Abdallah BELKEZIZ Mario BRACCI Agostino NUZZOLO CIMENTS FRANÇAIS Représenté par GIOVANNI FERRARIO COFIPAR Représenté par MICHELE PENNAZIO MENAF Représenté par GIOVANNI MAGGIORA COCIMAR Représenté par BRUNO CARRÉ FIPAR HOLDING Représenté par MOHAMED AMINE BENHALIMA CIMR Représenté par KHALID CHEDDADI ABU DHABI FUND FOR DEVELOPMENT Représenté par SHABEEB AL DARMAKI
Secrétaire	Jean Pascal SPIGOLIS

Dirigeants

Administrateur Directeur Général
Directeur Général Délégué

Mario BRACCI
Omar ABARRO

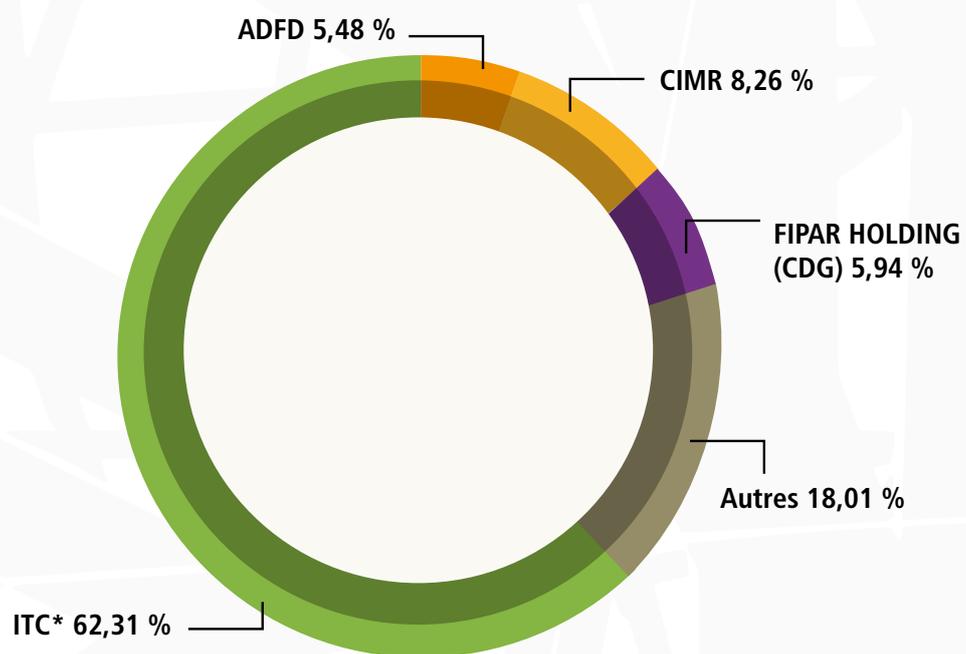
Commissaires aux comptes

KPMG
ERNST & YOUNG

Actionnariat

(au 31 décembre 2015)





ITC : Italcementi SpA (*par Ciments Français)
 ADFD : Abu Dhabi Fund For Development
 CIMR : Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites
 CDG : Caisse de Dépôt et de Gestion

Historique

1969

Introduction à la Bourse des valeurs de Casablanca de la Société des Ciments d'Agadir puis, quatre ans plus tard, ouverture du capital de la société aux actionnaires marocains. La part de Ciments Français passe alors à 37 %.

1990

Redevenu actionnaire majoritaire, Ciments Français lance la construction d'une nouvelle cimenterie d'une capacité de 600 000 tonnes à Safi avec la SNI et la BNDE en constituant la société Cimasfi. Cette capacité a été augmentée progressivement pour atteindre aujourd'hui 1 million de tonnes.

1997

Adoption d'une nouvelle identité visuelle, à l'instar des autres filiales d'Italcementi Group.

Création de la filiale Indusaha à Laâyoune et entrée en production de son centre de broyage.

1951

Création de la Société des Ciments d'Agadir (SCA), filiale à 100 % de la société Ciments Français. La cimenterie dispose d'une capacité de 60 000 tonnes par an, qui passera 7 ans plus tard à 100 000 tonnes par an. En 1991, elle atteindra 1,1 million de tonnes par an.

1989

Création de deux filiales dans les matériaux de construction : Bétomar pour le béton prêt à l'emploi (BPE) et Sagram pour les granulats. Ces deux sociétés fusionneront 10 ans plus tard sous le seul nom de Bétomar.

1992

Prise de contrôle par Italcementi de Ciments Français.

Cimasfi et la Société des Ciments d'Agadir (SCA) fusionnent sous le nom de Ciments du Maroc.

1999

Fusion absorption de la société Asmar contrôlant la cimenterie de M'Zoudia (Marrakech) par Ciments du Maroc.

2001

Finalisation du processus de certification ISO 9002 pour l'ensemble des usines de Ciments du Maroc (Marrakech en 2001, Agadir en 1999 et Safi en 1998).

2005

Optimisation des performances des usines de Marrakech et de Safi.

2008

Prix « Innovation Plages Propres » dans le cadre de son action sur la plage de Safi (Fondation Mohammed VI pour la protection de l'environnement).

2011

Mise en service du premier parc éolien à Laâyoune, pour alimenter en énergie le centre de broyage de Laâyoune, composé de 6 turbines d'un total de 5,25 MW.

2003

Certification ISO 14001 pour l'ensemble des sites de Ciments du Maroc.

Prix « Plages Propres » (Fondation Mohammed VI pour la protection de l'environnement).

2007

Prise de participation stratégique à hauteur de 11,7 % du capital social de Suez Cement Company, premier producteur égyptien de ciment.

Certification ISO 14001 de la carrière Oulad Abbou : première carrière de granulats certifiée au Maroc.

Lancement des travaux de la nouvelle cimenterie d'Aït Baha.

2010

Mise en service de la cimenterie d'Aït Baha, d'une capacité de production de 2,2 millions de tonnes.

Doublement de la capacité du centre de broyage d'Indusaha à Laâyoune, en la portant à 0,5 million de tonnes.

2013

Lancement de la nouvelle stratégie de marque i.nova d'Italcementi Group.

2012

Prix de « l'initiative Plages Propres » (Fondation Mohammed VI pour la protection de l'environnement).

2014

Fusion-absorption de Bétomar par Ciments du Maroc. Certification du Système de Management Énergétique ISO 50001 v2011 de l'usine d'Aït Baha.

Mise en service du centre de broyage de Jorf Lasfar.

Trophée « Lalla Hasnaa Littoral durable » (Fondation Mohammed VI pour la protection de l'environnement).

2015

Signature d'un accord entre HeidelbergCement et Italmobiliare pour l'acquisition des parts de celle-ci dans Italcementi. Le nouvel ensemble, constitué de HeidelbergCement et Italcementi, devient ainsi le deuxième opérateur mondial dans le secteur du ciment, leader dans le métier des granulats et troisième acteur dans le béton prêt à l'emploi.

Constitution de la société holding Africim pour le développement d'activités de Ciments du Maroc en Afrique.

Création de la société Maestro Drymix issue de la joint-venture entre Ciments du Maroc et Grupo Puma pour la production et la commercialisation de mortiers secs prêt à l'emploi.

Le ciment

Le ciment est un produit de proximité dont la production requiert des investissements lourds et des réserves en matières premières suffisantes et de bonne qualité.

Les usines de Ciments du Maroc sont installées à proximité de carrières dont les réserves leur permettent de faire face aux besoins d'exploitation à long terme. La durée de vie moyenne de ces carrières est de l'ordre de 50 ans. Les matières premières prélevées dans la carrière (calcaire 80 % et argile 20 %) sont concassées. Séchées puis broyées finement, elles donnent le « cru ». Porté à une température avoisinant les 1 450 °C dans un four rotatif, ce cru subit ensuite des réactions chimiques complexes qui le transforment en clinker. Étape finale, le ciment est obtenu en broyant finement le clinker avec divers ajouts qui déterminent les qualités attendues du produit final.

Production et durabilité du ciment

ASPECTS ENVIRONNEMENTAUX

- ☀️ Consommation d'énergie
- 🏗️ Consommation de matières premières
- 🌿 Écosystème et protection du paysage
- 🌫️ Émissions d'air
- 💧 Utilisation d'eau
- 🚛 Trafic
- 🔊 Bruit
- 🏠 Gaz à effet de serre

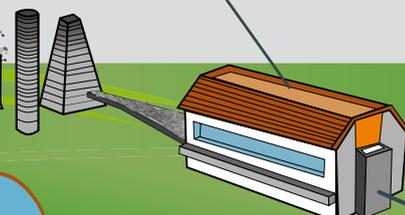
Exploitation des carrières



Concassage



Préhomogénéisation



Nos produits...

Ciments du Maroc commercialise une gamme complète de produits cimentiers, adaptés aux besoins de ses clients et à tous les usages. Ces produits sont fabriqués dans nos usines conformément aux normes marocaines ou importés à travers Italcementi Group. Ces produits peuvent être conditionnés en sacs ou en vrac. Ils peuvent être livrés en FOB (vente départ usine) ou en CFR (vente rendu).

La gamme de produits s'inscrit dans le cadre de notre nouveau branding **i.nova**, qui a mis en place une approche orientée vers le client et ses besoins. C'est pourquoi chacun de nos produits porte désormais un nom qui reflète clairement la performance qu'il apporte au client, ce dernier pouvant désormais identifier quel produit au sein de notre gamme est le plus susceptible de répondre à son besoin spécifique.

Pour cela, notre gamme de produits ciment a été organisée en 7 familles de performance :



i.work : nos ciments pour une performance standard.



i.pro : nos ciments améliorés pour une performance professionnelle.



i.tech : nos ciments à forte technicité pour une très haute performance.



i.idro : nos ciments adaptés pour un usage en contact avec l'eau, pour une performance garantie en environnement marin.



i.design : nos ciments pour une performance esthétique.



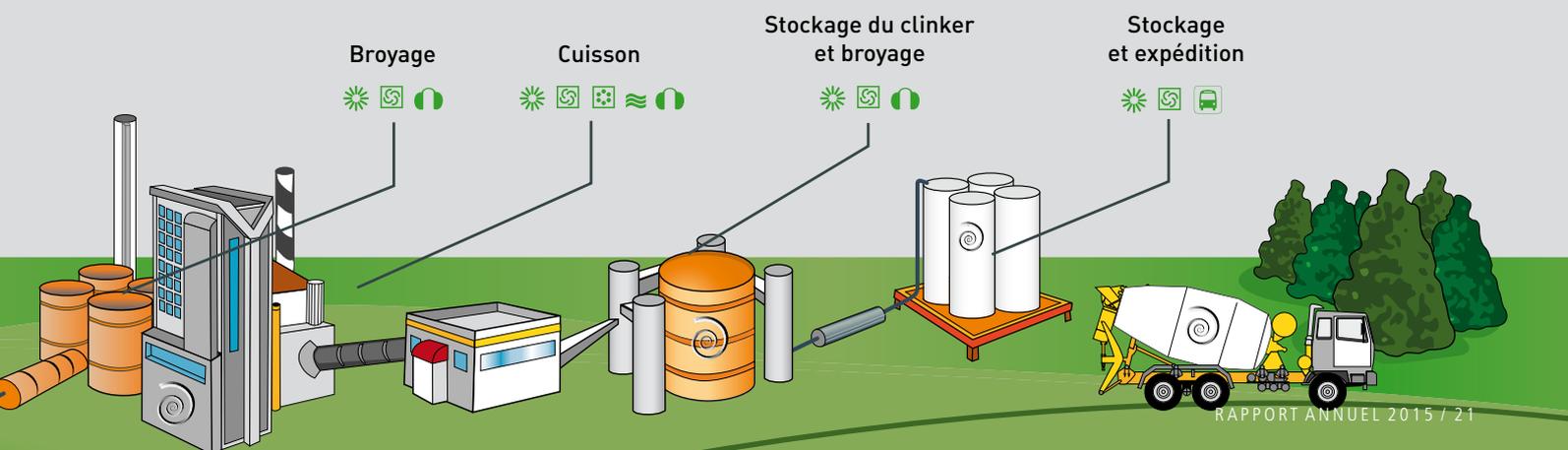
i.active : nos ciments pour une performance autonettoyante et dépolluante.



i.light : nos panneaux préfabriqués en ciment transparent.

ASPECTS ÉCONOMIQUES ET SOCIAUX

Développement économique régional, modernisation des infrastructures, transfert de technologie, emploi, santé et sécurité des employés, santé et bien-être communautaire, soutien à la communauté.





i.work TECNO 35 (ex Ciment CPJ 35)

Le ciment **i.work TECNO 35** est un ciment Portland avec ajouts qui contient un pourcentage minimum en clinker de 65 %, le reste étant constitué de gypse et d'ajouts (calcaire, cendres volantes, pouzzolane). Parmi les principales caractéristiques garanties par la norme, la résistance à la compression à 28 jours doit être supérieure à 22,5 Mpa.

Le ciment **i.work TECNO 35** est utilisé pour la préparation des bétons faiblement sollicités, des bétons non armés et tous les types de mortiers.



i.pro TECNO 45 (ex Ciment CPJ 45)

Le ciment **i.pro TECNO 45** est un ciment Portland avec ajouts qui contient un pourcentage minimum en clinker de 65 %, le reste étant constitué de gypse et d'ajouts (calcaire, cendres volantes, pouzzolane). Parmi les principales caractéristiques garanties par la norme, la résistance à la compression à 28 jours doit être supérieure à 32,5 Mpa. Le ciment **i.pro TECNO 45** est utilisé pour réaliser des bétons fortement sollicités (structures porteuses et fondations), des bétons armés courants et des éléments préfabriqués en béton armé ou non armé (poutres, poutrelles, éléments de grande surface, buses, hourdis) ou pour réaliser des travaux spéciaux, tels que les barrages ou des ouvrages de génie civil ou industriel.



i.tech TECNO 55 (ex Ciment CPJ 55)

Le ciment **i.tech TECNO 55** est un ciment Portland avec ajouts. Les niveaux de qualité garantis par la norme (en particulier les résistances à 28 jours supérieurs à 42,5 MPa) lui confèrent une bonne aptitude pour la confection des bétons armés destinés aux ouvrages du bâtiment et travaux publics.



i.tech ULTRA 55 (ex Ciment CPA 55)

Le ciment **i.tech ULTRA 55** est un ciment pur, qui contient un pourcentage minimum de clinker de 95 %. Ses hautes performances mécaniques, particulièrement les résistances à la compression développées aux jeunes âges, lui permettent d'être utilisé pour les bétons très sollicités ou nécessitant un décoffrage rapide comme la préfabrication des éléments en béton armé ou précontraint.



i.tech TECNO 45 LA et i.tech TECNO 55 LA (ex Ciment CPJ 45 et CPJ 55 Low Alkali)

Les ciments **i.tech TECNO 45 LA** et **i.tech TECNO 55 LA** (Low Alkali) sont des ciments Portland composés, résultant de la mouture de clinker avec en complément un ou plusieurs constituants secondaires tels que les fillers, la pouzzolane ou les cendres, définis par la NM 10.1.004. Ils se distinguent par leur composition chimique comprenant un faible taux d'alcalin, ce qui leur offre une meilleure résistance aux attaques chimiques qui peuvent avoir lieu avec des granulats réactifs dans des conditions environnementales données.

Cette caractéristique technique fait des ciments **i.tech TECNO 45 LA** et **i.tech TECNO 55 LA** des produits destinés aux bétons en contact avec l'eau, notamment pour les barrages ou les bétons de fondations en contact avec la nappe phréatique.





i.idro TECNO 45 PM (ex Ciment CPJ 45 prise mer)

Le ciment **i.idro TECNO 45 PM** est fabriqué conformément aux deux normes :

- NM 10.1.004 : liants hydrauliques.
- NM 10.1.157 : ciments pour travaux à la mer.

Constitué de clinker et ajouts comme le calcaire, la pouzzolane ou le laitier, ces ciments sont destinés à la confection des bétons nécessitant des performances qui leur permettent de mieux résister aux éléments chimiques présents dans les milieux agressifs, tels que les eaux marines ou les eaux saumâtres.



i.design TECNO 55 Superblanc (ex Ciment super blanc)

Le Ciment **i.design TECNO 55 SUPERBLANC** est un ciment de type CEMI 52,5 N, selon la norme européenne EN 197-1. Il est spécialement conçu pour tous les travaux de revêtements et ouvrages architectoniques et décoratifs. Il peut être utilisé pour réaliser un béton apparent et architectonique, un béton préfabriqué, des revêtements de sol et muraux en pierre artificielle ou des voiries piétonnes (dallages et pavés autobloquants).



i.design EFFIX ARCA

Le Ciment **i.design EFFIX ARCA** est un matériau obtenu par malaxage d'un prémélange adjuvanté à base cimentaire et de fibres organiques type PVA (alcool polyvinylique). Il permet d'obtenir un mortier à haute performance de couleur blanc, affichant une résistance à la compression à 28 jours, supérieure à 115 Mpa. Ce produit est destiné à la réalisation d'éléments de bardage rapporté. Grâce à sa consistance fluide, il permet de reproduire parfaitement la texture du moule. L'utilisation de pigments minéraux autorise l'obtention d'une très large palette de coloris.



i.active EFFIX ARCA

Le ciment **i.active EFFIX ARCA** est la version photocatalytique du ciment **i.design EFFIX ARCA**. Aux performances esthétiques de ce dernier, il ajoute des propriétés autonettoyantes, dépolluantes et bactériostatiques liées au principe photocatalytique TX Active®.



i.active BIODYNAMIC

(Mortier à Ultra Hautes Performances ou MUHP)

i.active BIODYNAMIC est un mortier blanc lumineux caractérisé par une grande polyvalence d'utilisation qui a servi à la construction du pavillon italien à l'Expo Milan 2015. En outre, grâce aux excellentes performances physiques et mécaniques et sa grande fluidité, il permet de créer des éléments de géométries incroyablement complexes et des panneaux de façade avec des sections discontinues ou également des pièces avec des sections incomplètes.

Grâce à ses propriétés photocatalytiques, le panneau préfabriqué en **i.active BIODYNAMIC** a la capacité de purifier l'air à travers une forte réduction des polluants organiques et inorganiques et de préserver au fil du temps les caractéristiques esthétiques des produits, tout en réduisant les coûts de nettoyage et d'entretien.



i.light

i.light est un panneau de béton capable de laisser passer la lumière. Obtenu grâce au mélange d'une matrice cimentaire de pointe et de résines spéciales, **i.light** laisse non seulement passer la lumière naturelle et artificielle, mais il permet aussi à l'œil de déceler les objets se trouvant de l'autre côté de la structure, produisant un effet de transparence surprenant.

... et services

Assistance technique



Premier cimentier à s'équiper dès 2003 d'un laboratoire mobile, Ciments du Maroc dispose avec cette unité moderne et hautement technologique d'un outil performant, capable d'effectuer plus de 80 prestations d'assistance technique par an sur les matériaux granulats, mortiers et bétons. Autre bénéfice, la possibilité de réaliser une large palette de tests de pointe sur granulats, mortier, béton frais, béton durci, agglos et hourdis ainsi que des essais spéciaux : maturométrie, essais MBE (Mortier du Béton Équivalent), essais sur coulis de ciment ou identification rapide des ciments. Nos entreprises clientes des secteurs de la préfabrication, du béton prêt à l'emploi et de la route peuvent également compter sur les services de notre département Assistance Technique pour optimiser des études de formulation de béton, participer à la mise au point du processus industriel en préfabrication ou proposer des essais spécifiques liés au développement de nouvelles techniques.

Service du rendu



Un parc de camions ainsi qu'un service logistique permettent aux clients qui le désirent d'assurer, dans les meilleures conditions de sécurité, de coût et de service, le transport du ciment vrac et sac.

Portail **i.nova**



Afin de mieux expliquer à nos clients les bénéfices qu'ils pourront tirer du nouveau branding **i.nova**, un portail a été spécialement conçu à cet effet. Le site web www.i-nova.net permet à nos clients de découvrir la nouvelle identité de notre offre commerciale avec l'ensemble de notre gamme de produits, ainsi que les familles de performances auxquelles ils appartiennent. Sur ce site, il est également possible de télécharger la documentation nécessaire que ce soit la brochure i.nova ou les fiches produits. Un aperçu des principaux projets conçus avec chacun de nos produits est également disponible sur le site.

Le béton prêt à l'emploi (BPE)

Les bétons prêts à l'emploi permettent de répondre aux différents besoins des entrepreneurs du bâtiment, des travaux publics, de la voirie et du génie civil.

Le BPE est un mélange de ciment, de granulats, d'eau et d'adjuvants, dont la composition répond à des exigences techniques très rigoureuses. Il durcit pour former le matériau de construction le plus couramment utilisé dans le monde. Sa résistance à la traction et à la pression, sa durabilité, ses temps de prise, sa facilité de pose, son esthétique et sa maniabilité sous différentes conditions climatiques et de construction sont les principales caractéristiques que nos clients prennent en compte pour l'achat du béton. Il est livré par des camions toupies directement sur les chantiers aux entreprises de construction. En garantissant une qualité régulière, une cadence importante des livraisons et une assistance à la mise en œuvre, le BPE permet aux entreprises de gagner du temps et d'assurer leurs prestations dans des délais plus rapides.

Une large gamme de produits béton organisée autour de 7 familles de performance avec le lancement de la nouvelle stratégie de marque *i.nova*.

Une nouvelle offre élargie et innovante de bétons prêts à l'emploi organisée autour du concept de la « Performance » pour toute les applications constructives. Le nouveau portefeuille produits béton permet aux clients d'accéder à un éventail complet de solutions constructives par performance et/ou par domaine d'application :



nos bétons classiques avec notre garantie de qualité et notre savoir-faire.



nos bétons à usage professionnel, conçus pour faciliter le travail des utilisateurs.



nos bétons de haute technologie, capables de garantir une très haute performance en termes de résistance et de sécurité.



nos bétons à prise rapide, destinés à accélérer les travaux.



nos bétons auto-compactants et auto-nivelants, spécialement conçus pour réduire les besoins en main d'œuvre ou pour pallier à des contraintes techniques.



nos bétons conçus pour les meilleures performances en contact avec l'eau.



nos bétons à haute valeur esthétique (architecture, design et applications artistiques).

Cette nouvelle approche du marché met le client au cœur de la réflexion commerciale et marketing, anticipe le développement du marché et accompagne l'émergence de besoins spécifiques pour des constructions encore plus performantes et plus durables.



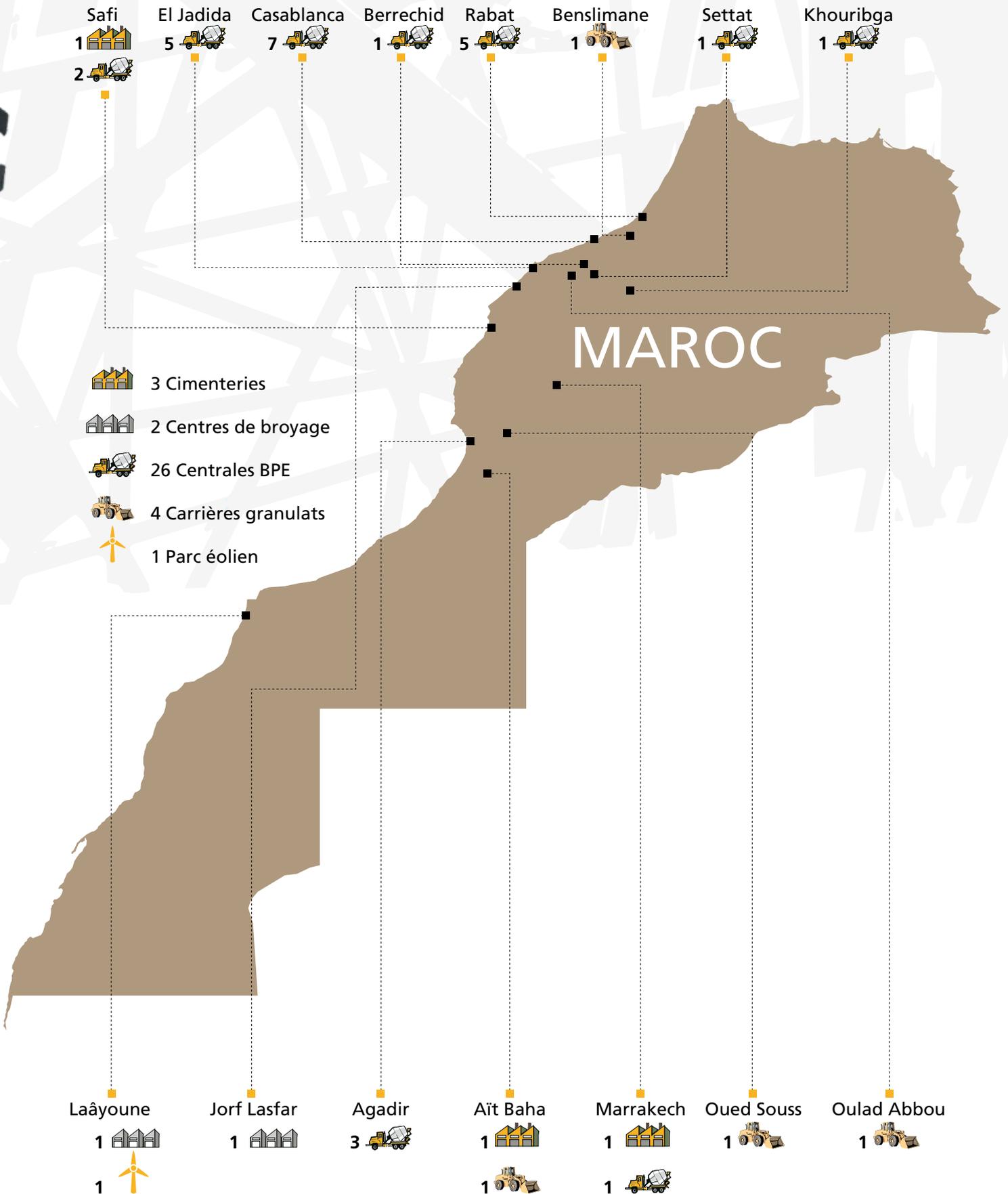
Les granulats

Les granulats servent de matière première pour le béton, la maçonnerie, l'asphalte, ainsi que de matériaux de base pour la construction de routes, de remblais et de bâtiments.

Les granulats sont des sables et des graviers naturels, provenant de carrières de roches alluvionnaires ou massives. Les granulats se différencient par leur composition physique et chimique, en particulier par leur granulométrie et leur dureté. La géologie locale détermine les types de granulats disponibles sur un marché donné et tous les granulats ne sont pas disponibles sur tous les marchés. Environ 70 % des granulats sont utilisés dans l'industrie du bâtiment et constituent les composants essentiels des matériaux de construction : béton, béton prêt à l'emploi, préfabrication... Le reste de la production est destiné aux travaux routiers.

Implantations au Maroc





Aït Baha

Commune Imi Mqorn,
Province de Chtouka Aït Baha



Mise en service en 2010, l'usine d'Aït Baha est l'une des cimenteries les plus modernes dans le monde. Certifiée ISO 14001 en 2013, elle a bénéficié des technologies les plus avancées en matière de protection de l'environnement et d'économie d'énergie et d'eau. D'une capacité de production de 2,2 millions de tonnes de ciment, facilement extensible au double, ce site est destiné à couvrir les besoins en ciment de la région Souss-Massa-Drâa et tout le Grand Sud marocain. L'usine est composée d'une ligne de cuisson de 5 000 t/j (le plus gros four actuellement au Maroc) du constructeur danois FLS, de deux broyeurs à ciment verticaux du constructeur allemand Loesche, d'un atelier d'ensachage et de chargement mécanisé de haute performance (8 000 t/j) et d'un atelier de palettisation. Les technologies déployées dans cette usine lui confèrent des performances énergétiques et environnementales des plus économiques. Il est à signaler que c'est une des rares usines au monde à être dotée d'une technologie de cogénération consistant en la production d'électricité à partir de la chaleur résiduelle des gaz de four traditionnellement rejetés dans l'atmosphère. L'usine d'Aït Baha obtient en 2014 la certification du Système de Management Énergétique ISO 50001 2011 et devient ainsi la première cimenterie au Maroc à détenir cette certification.

Marrakech

Commune de M'Zoudia,
Province de Chichaoua



Mise en service en 1976, cette usine a été intégrée dans le dispositif de Ciments du Maroc, suite à l'acquisition de la société Asmar en 1999. Certifiée ISO 9002 en 2001 et ISO 14001 en 2003, elle a connu plusieurs rénovations pour atteindre aujourd'hui une capacité de production de 1,4 million de tonnes de ciment. L'année 2012 a connu la mise en service du système de dépoussiérage avec des filtres à manches à haute efficacité en lieu et place des électrofiltres, ce qui permet à l'usine aujourd'hui d'atteindre des niveaux d'émissions largement inférieures aux seuils fixés par les standards locaux et européens. En 2014, l'usine s'est dotée d'une installation de valorisation de combustibles alternatifs, ainsi que d'un système de chargement automatique de sacs au niveau de l'ensacheuse.

Safi

Commune d'Eyir,
Province de Safi



Mise en service en 1992, cette usine a fait l'objet d'un important programme de rénovation en 2005 pour atteindre aujourd'hui une capacité de production d'un million de tonnes par an. Première cimenterie au Maroc certifiée ISO 9002 en 1998, puis ISO 14001 en 2003, elle est l'une des plus performantes sur le plan de la consommation énergétique. L'usine de Safi enregistre d'excellentes performances environnementales, permettant de valoriser des pneus déchiquetés et des cendres volantes. Elle s'est également équipée d'un système de chargement automatique de sacs au niveau de l'expédition.

Laâyoune

Commune de Fom El Oued,
Province de Laâyoune



Construite en 2001, cette usine de broyage et de conditionnement possède une capacité annuelle de 250 000 tonnes. Afin de satisfaire les besoins croissants en ciment des Provinces du Sud, celle-ci a été portée à 500 000 tonnes en 2010. L'usine a réduit sa facture énergétique par l'utilisation de 60 % de l'énergie éolienne produite par son propre parc éolien.

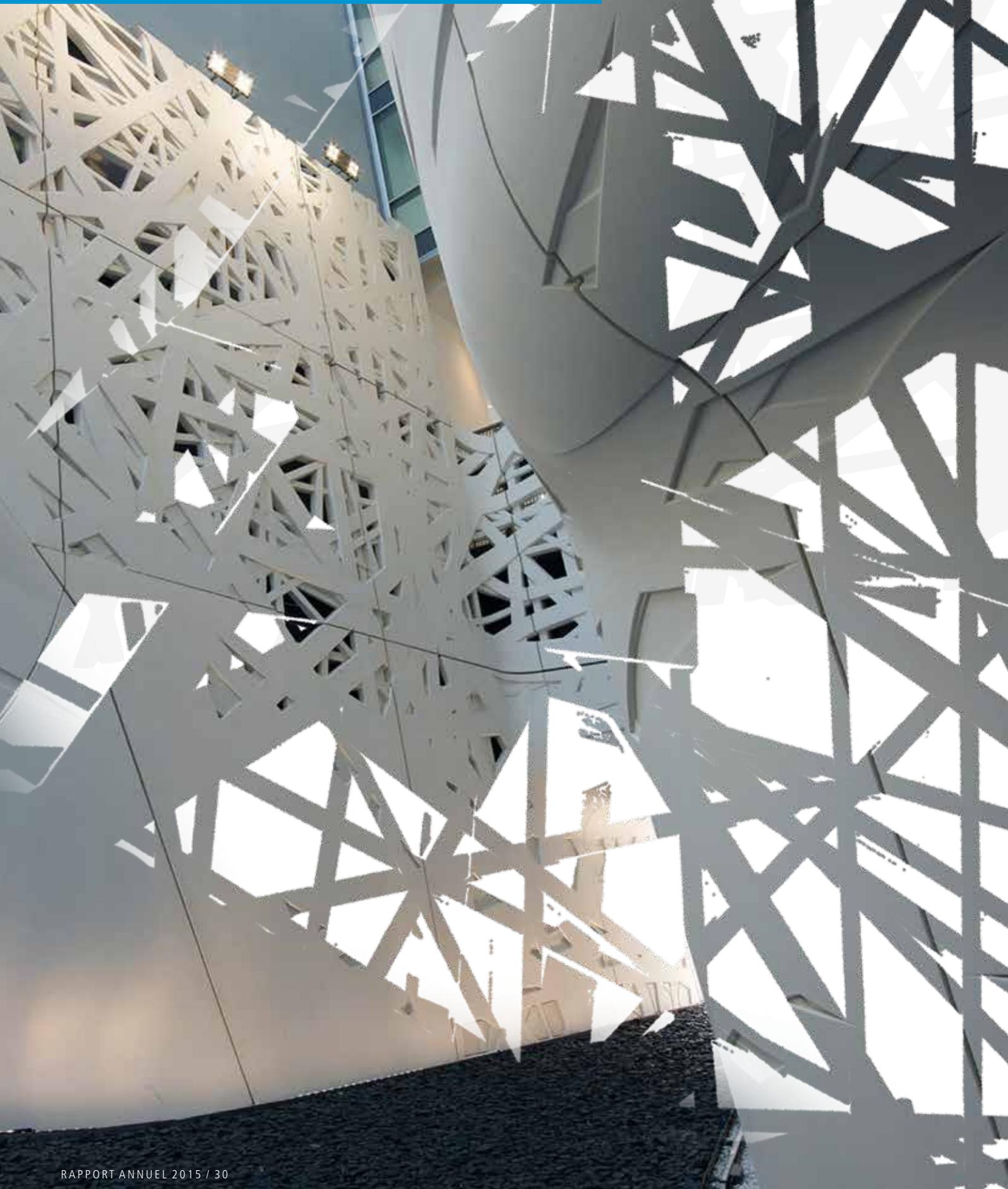
Jorf Lasfar

Commune Moulay Abdellah,
Province d'El jadida



Mis en service en 2014, le nouveau centre de broyage de Jorf Lasfar est équipé de deux ensacheuses automatiques, d'une ligne pour le chargement automatique de camions, ainsi que de deux lignes de chargement manuel de camions et dispose d'une capacité de stockage de ciment de 4 000 tonnes, d'une capacité de broyage de 70 t/H et d'une capacité annuelle de production de 450 000 tonnes.

Ressources humaines et informations sociales



Recrutement et développement des compétences

Poursuivant sa stratégie de développement des compétences, Ciments du Maroc a renforcé en 2015 son capital humain par le recrutement de 49 collaborateurs dont 16 cadres pour répondre aux besoins des différents sites.

En parallèle, un programme de mobilité interne au sein du groupe, a été déployé durant toute l'année 2015, tenant compte des compétences disponibles et des possibilités d'évolution de carrière offertes.

En même temps, et afin d'accompagner l'intégration des nouvelles recrues et également renforcer les compétences existantes, un plan de formation ambitieux touchant tous les métiers de notre activité, a été mis en œuvre avec la participation de toutes les parties concernées.

Les principales actions réalisées à cet effet, ont concerné outre les formations techniques et managériales habituelles, la sécurité et environnement, la loi sur la protection des données personnelles, la gestion des relations avec les instances représentatives du personnel et les langues.

Un bilan de compétence a également été initié par la DRH à travers une expérience pilote sur le site de Marrakech ciblant les agents de maîtrise.

Cette expérience a bénéficié du soutien de la Direction et de l'encadrement et a été menée avec motivation. Elle sera généralisée aux autres sites et métiers.



Santé et activités sociales

La santé au travail est une priorité majeure pour la Direction et le management de Ciments du Maroc. Elle nécessite une approche globale et intégrée impliquant toutes les parties prenantes afin de créer des conditions de travail favorables et propices au personnel.

C'est dans ce cadre que la direction des ressources humaines a lancé en juin 2015, le programme « SIHHA CIMAR ». Ce programme a pour objectif principal de développer, harmoniser et partager les bonnes pratiques en matière de santé au travail au sein de toutes les unités de Ciments du Maroc à travers un système de management global et intégré.

Pour appuyer ce programme, des conventions de partenariat ont été signées avec des structures hospitalières de renom ou des cliniques privées aussi bien à Casablanca que dans les villes où nos sites sont implantés.

Participation aux forums des grandes écoles d'ingénieurs

Conscient de son rôle vis-à-vis du monde de la formation et de l'éducation et à l'instar des autres années, Ciments du Maroc a participé aux forums organisés par les grandes écoles d'ingénieurs comme l'École Mohammedia des Ingénieurs à Rabat et l'École Hassania des Travaux publics à Casablanca. Ces forums sont l'occasion de rencontrer les futurs lauréats et de développer la marque employeur de Ciments du Maroc auprès d'institutions prestigieuses.

En outre, Ciments du Maroc a reçu en 2015 566 stagiaires et organisé 28 visites pédagogiques dans ses différents sites.

Initiatives à caractère sociétal

Engagé auprès des communautés du voisinage de ses sites de productions, Ciments du Maroc a renforcé en 2015 son programme de soutien et d'accompagnement dans ses régions d'implantation. Un travail de terrain amorcé depuis plusieurs années, qui s'articule autour d'actions ciblées en partenariat avec les autorités, fondations, organismes et associations caritatives nationales, régionales et locales. Ce programme englobe les domaines majeurs de l'éducation, de la culture, du sport, de l'emploi et du développement des compétences, de la santé et de la protection de l'environnement.



Actions sociales

Participation du personnel de Ciments du Maroc à travers leurs dons à des distributions de denrées dans la Province de Sidi Ifni en faveur de 5 institutions caritatives et à des actions sociales en partenariat avec la Fondation du Sud en faveur des victimes des intempéries qui ont causé de graves dégâts et inondations dans le Sud du Maroc.

Poursuite de l'aide à la rénovation des infrastructures à proximité de nos sites de production : écoles, mosquées et habitations.

Participation au désenclavement de douars par la livraison de matériaux et de ciment, par la construction et la réfection de routes, ponts, mosquées, puits... au profit des riverains.

Poursuite du programme de réhabilitation et d'agrandissement de l'école coranique d'Ida Oumannou (Province de Chtouka Aït Baha), en partenariat avec le Ministère des Habous et des Affaires Islamiques, les autorités locales et la Fondation du Sud. Cette école, accueillant 250 élèves, existe depuis près de cinq siècles et bénéficiera des standards conformes en terme d'éducation, d'habitat et d'hygiène.

Soutien à la campagne nationale initiée par la Fondation Mohammed V pour la Solidarité, en faveur des franges de la population en situation précaire et au programme de la Fondation Mohammed VI pour la Réinsertion des Détenus.

Soutien à des ONG, associations et universités engagés dans des initiatives en faveur de l'amélioration des conditions de vie des populations (l'Heure Joyeuse, SOS Villages d'enfants, Association pour le Développement du Monde Rural, Maison de Bienfaisance de M'Zoudia, Centre de Protection de l'Enfance d'Agadir, Rose du Sud pour enfants handicapés mentaux, Centre Féminin de Had Hrara, Université Ibn Zohr d'Agadir, association d'étudiants Enactus, association des retraités Attakaddoum, ...).

Éducation

Soutien des écoliers par la distribution de fournitures scolaires et par la participation à l'opération nationale « 1 million de cartables » dans les villages avoisinant nos usines.

Participation à des forums étudiants dans le cadre du programme de promotion de l'éducation des jeunes générations.

Membre fondateur de la Fondation Academia : soutien à ses actions de promotion de l'excellence au profit des étudiants de conditions sociales modestes souhaitant intégrer de grandes écoles.

Culture et sport

Ciments du Maroc poursuit ses actions en faveur de la culture et de la sauvegarde du patrimoine régional et national en soutenant l'organisation de festivals et événements culturels majeurs. En sponsorisant des compétitions et associations sportives régionales, Ciments du Maroc participe également à l'essor du sport.



Développement de compétences

Contribution aux actions en faveur d'activités féminines génératrices de revenus :

- Aménagement et équipement d'un local dans la Commune Rurale de M'zoudia, destiné à héberger un centre d'activités féminines et de qualification de la femme rurale, en partenariat avec la Province de Chichaoua, l'Entraide Nationale, l'ANAPEC et l'Association Féminine Nour. Ce centre est doté d'un espace d'apprentissage aux métiers artisanaux, d'un atelier de fabrication et de commercialisation des produits, d'une crèche d'enfants et d'un centre d'écoute et permet aussi l'alphabetisation des adultes.
- Renouvellement du matériel de couture et de broderie du Centre de la Jeune Fille Rurale à Had Hrara dans la région de Safi.
- Soutien en faveur de l'Association Al Amal pour les femmes à Laâyoune, par un don de matériel pour la préparation et la cuisson du pain.

Partenariat de Ciments du Maroc avec l'OFPPT et l'ANAPEC dans le plan d'accompagnement et de formation de 35 jeunes de la commune rurale de Mzoudia qui ont été placés dans des centres de formations qualifiantes (agents de restauration, menuiserie aluminium, comptabilité).

Octroi de stages et soutien au programme d'insertion des jeunes diplômés (ENSA de Safi, ISTA de Laâyoune, ISGI, ENCG Agadir...).

Organisation de Journées Portes Ouvertes dans les usines et carrières et au parc éolien de Laâyoune.

Santé

Soutien à la Fondation Lalla Salma pour la lutte contre le cancer, dans le cadre de l'Association Professionnelle des Cimentiers.

Don en faveur du centre de solidarité, de santé et du travail humain de l'hôpital Mohammed V à Safi.



Sensibilisation à la protection de l'environnement

Depuis plus de dix ans, Ciments du Maroc participe au programme «Plages Propres» de la Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement par le parrainage de trois plages dans la région de Safi : Safi ville, Lalla Fatna et Kourram Daif.



Participation au Printemps de Safi par l'organisation d'opérations de plantations d'arbres, de ramassage des déchets et de mise à niveau d'infrastructures de la ville (peinture de bordures de boulevard...).

Participation à de nombreuses actions en partenariat avec l'Observatoire de la Palmeraie de Marrakech : organisation de journées de sensibilisation à la protection de l'environnement, célébrations des journées internationales de la terre et du volontariat, excursions au profit des élèves d'éco-écoles.

Participation à l'éducation environnementale par le soutien au programme de conservation des espèces sauvages du Jardin Zoologique de Rabat et l'organisation de visites et d'ateliers éducatifs en faveur d'enfants d'associations.

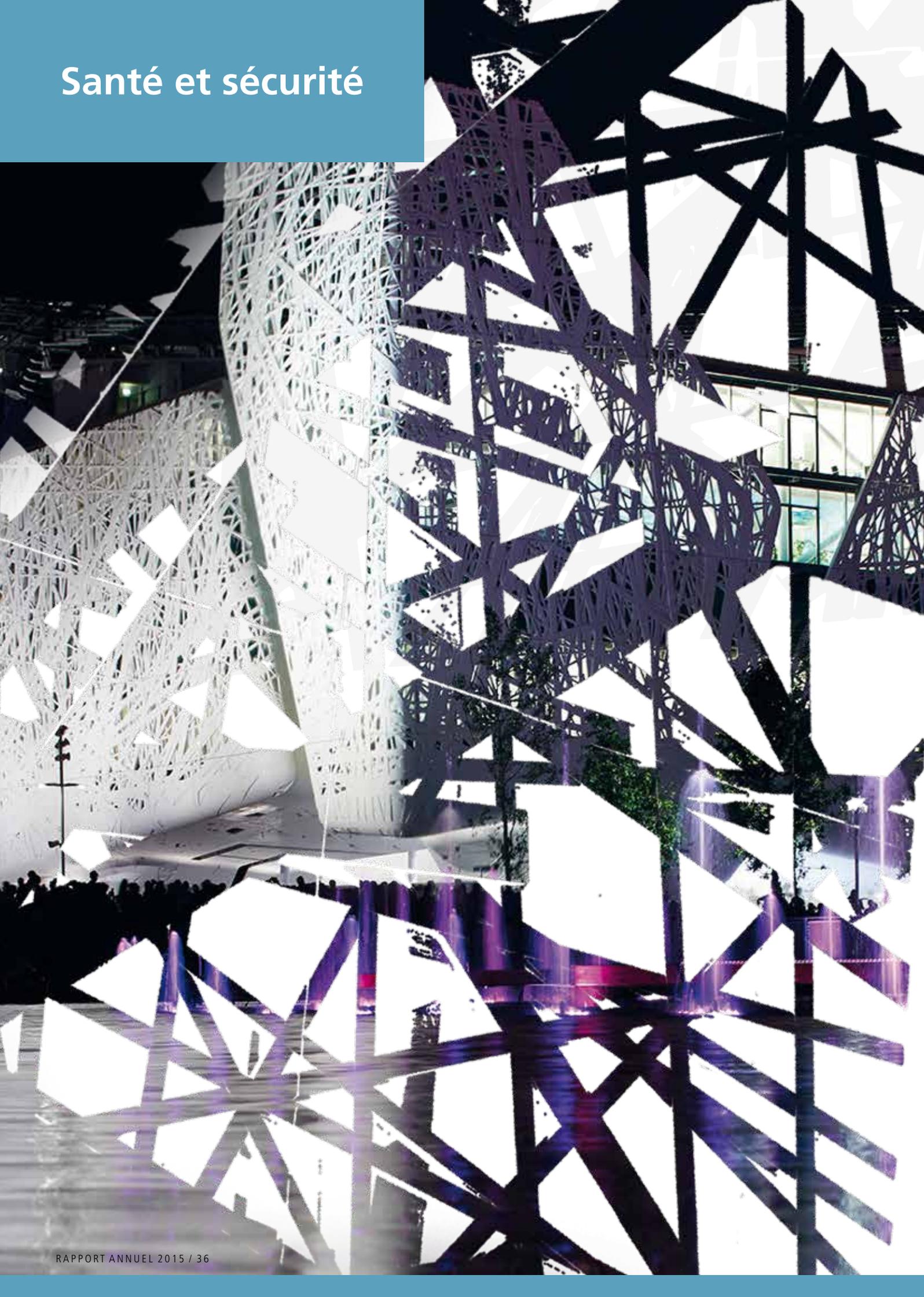


Poursuite de l'opération de plantation d'arbres aux alentours des usines et opérations de désherbage en faveur d'associations caritatives.



Protection de la biodiversité de nos carrières agrégats et réintroduction d'espèces végétales, ainsi que la restauration des habitats et la préservation des espèces sur nos sites, en partenariat avec l'Université Mohammed V de Rabat.





Depuis plusieurs années, la sécurité est au cœur des priorités de Ciments du Maroc et de ses filiales. C'est une des valeurs fondamentales de notre groupe.



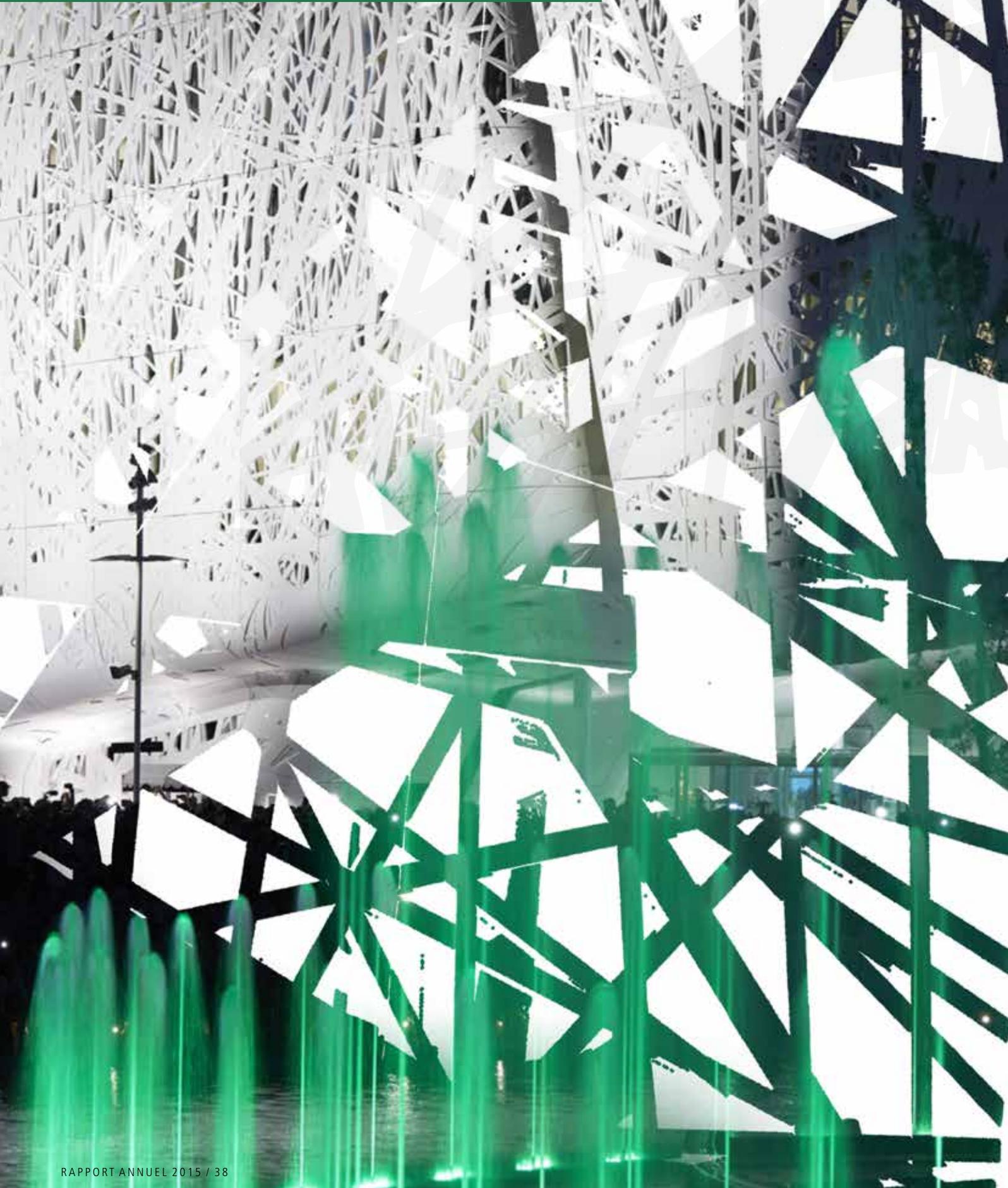
Tout un dispositif de politiques, de procédures, de standards, de formations et de moyens ont été mis en œuvre pour minimiser l'occurrence d'accidents. Cette politique est basée sur les facteurs clefs d'un management efficace de la sécurité comprenant :

- ▣ La sécurité en tant que valeur de l'entreprise.
- ▣ La transparence.
- ▣ Le leadership.
- ▣ Le management.
- ▣ Le travail d'équipe.
- ▣ La formation des salariés.
- ▣ La participation de tous.
- ▣ La reconnaissance professionnelle.

Cette politique est mise en œuvre dans le cadre d'un référentiel groupe SMH (Safety Management Handbook) dont les principales réalisations ont concerné :

- évaluation sur le terrain de la mise en œuvre du SMS (Système de Management de la Sécurité) par des audits opérationnels ayant abouti à plus de 2 500 observations corrigées à plus de 80 % ;
- réalisation de 16 000 heures de formation toutes catégories de personnel confondues, 90 % en interne ;
- création du comité de pilotage pays qui se réunit une fois par trimestre, avec la participation de tous les directeurs des sites et activités ;
- plus de 6 visites annuelles du comité de direction, pour tous les sites cimentiers ;
- formation de tout le personnel sur le comportement face aux risques ;
- encouragement du personnel pour améliorer le niveau des déclarations, plus de 500 déclarations dans les Safety Data Base ;
- caravane sécurité de l'Association Professionnelle des Cimentiers, avec la formation de 520 chauffeurs de nos clients et fournisseurs.

Informations environnementales



Activité ciment

Ciments du Maroc, depuis plusieurs années, a formalisé et mis en œuvre une gestion environnementale efficace et l'a progressivement intégrée à sa politique d'entreprise.

Cette gestion s'appuie sur 5 principes fondamentaux :

Systemes de Management environnemental

Pour maîtriser et réduire au mieux les impacts liés à ses activités, Ciments du Maroc a engagé, depuis plus d'une décennie, un déploiement du système de management environnemental ISO 14001 aux sites de production.

Les audits de suivi réalisés par des organismes externes, dans le cadre de la certification ISO 14001, montrent l'excellent niveau de maturité atteint par les systèmes mis en place et ceci, à travers les plans de surveillance et les plans d'actions associés pour l'amélioration continue de nos performances environnementales.

Les systèmes de management environnemental reposent sur l'humain : l'atteinte de ces objectifs et performances est le fruit d'un travail d'équipe, d'une volonté commune, qui mobilise et fédère le personnel par l'intégration des éco pratiques dans leurs tâches au quotidien.

Carrières : nous insérer dans le paysage

Le réaménagement des carrières est l'un des axes de la politique Environnement de Ciments du Maroc. L'ensemble des carrières alimentant nos sites en matières premières possèdent des plans de réaménagement approuvés par des bureaux d'étude spécialisés.

Ciments du Maroc s'engage à mettre en état les carrières exploitées ou au fur et à mesure de l'extraction du gisement, permettant ainsi une insertion paysagère optimale.

De plus, préalablement aux travaux, des études de modélisation paysagère permettent d'adapter la carrière à la topographie du site.

Ciments du Maroc se prépare, avec l'appui des experts du groupe, à la mise en place des systèmes de management de la biodiversité au niveau de ses carrières, ce projet ayant démarré en 2016 au niveau de la carrière de calcaire d'Aït Baha.

Utilisation responsable des matières premières et combustibles non renouvelables

Ciments du Maroc a mis en place depuis quelques années une politique de valorisation énergétique et de valorisation matières, s'inscrivant dans une démarche de développement durable et permettant de réduire :

- les prélèvements des ressources naturelles ;
- les émissions CO₂ ;
- la consommation d'énergie fossile.

Dans cet axe, les principales actions 2015 concernent :

- la poursuite de la valorisation écologique des pneus déchiquetés et l'amélioration des taux de substitution thermique ;
- la préparation des sites à la valorisation des Combustibles Solides de Récupération (CSR) ;
- la valorisation des résidus industriels (cendres de pyrrhotine, laitier, cendres volantes).

Émissions

Les émissions au niveau des usines sont contrôlées drastiquement. Toutes les cheminées de nos fours sont équipées d'analyseur qui permettent de mesurer en continu et en temps réel les émissions de gaz et de poussières issues de la cuisson.

Les contrôles en continu ou par un organisme externe concernent, en plus des polluants exigés par la réglementation nationale, d'autres éléments demandés par le groupe : NO_x, SO₂, HCl, HF, métaux lourds, PAH, CH₄, C₆H₆... etc.

Les résultats de mesures, réalisées en 2015, aussi bien d'auto contrôle en continu, que ceux de contrôle par le laboratoire externe sont conformes au seuil réglementaire et aux standards du groupe.

Investissements environnementaux

Ciments du Maroc consacre annuellement une grande partie de ses investissements à des actions ou procédés permettant de :

- réduire l'impact de son activité sur l'environnement ;
- améliorer sa performance énergétique et réduire son empreinte carbone.

On peut citer comme principales réalisations en 2015 :

- réaménagement des zones de stockage des matières de substitution ;
- démarrage du centre de broyage de Jorf Lasfar : production de ciment écologique à ajout de 100 % de cendres volantes produites par la centrale thermique.



Activité matériaux

La carrière de granulats Ouled Abbou bouclera en 2016 le troisième cycle de certification en environnement et sera la seule carrière de granulats certifiée au Maroc ISO 14001.

Sur ce site, les faits marquants en 2015 ont été :

- la conformité du miel fabriqué sur la carrière, après son analyse, ce qui est un indicateur de bonne santé en matière d'environnement ;
- le rendu du rapport final sur l'étude de la biodiversité avec comme proposition d'aménagement ultérieur en un jardin botanique pour herbes aromatiques ;
- la fourniture de matériaux pour la construction de 14 km de routes liant la carrière aux douars voisins (don qui correspond à 46 % du montant du marché) ;
- l'investissement de plus de 7 MMAD entre 2014 et 2015 pour le maintien du système de gestion environnementale (plan de contrôle, formations, audits, aménagements paysagers et espaces verts, élimination des déchets dangereux, don de matériaux pour la réfection des routes avoisinantes etc.) ;
- la poursuite de la veille réglementaire environnementale.



Sur la carrière de Benslimane, en 2015, une nouvelle surface a été réhabilitée et 200 pieds de thuya ont été plantés.

Globalement sur tous les autres sites des matériaux, les moyens de maîtrise des impacts environnementaux sont mis à disposition continuellement, dans une approche de prévention (construction de parking étanches, dallages des voies carrossables, rétentions autour des stocks de lubrifiants, hydrocarbures, locaux des adjuvants, bardage et capotage des sources d'émission de la poussière, filtres à poussières, arrosage de la matière sèche et des routes en temps sec, etc.).





COMMENTAIRES SUR L'EXERCICE

- 44. Faits marquants
- 47. Analyse de l'activité
- 52. Résultats
- 53. Perspectives

HeidelbergCement et Italcementi donnent naissance au deuxième acteur mondial du ciment

En date du 28 juillet 2015, a été annoncé par HeidelbergCement le lancement du processus d'acquisition de 45 % d'Italcementi auprès d'Italmobiliare.

L'accord, au-delà de la valeur générée pour les deux groupes, conduit à la création d'un acteur de renommée internationale dans le secteur de matériaux de construction, qui vit actuellement une vaste phase de consolidation mondiale. Le rapprochement avec Italcementi permet à HeidelbergCement, grâce à une parfaite complémentarité géographique, d'élargir son portefeuille d'activités sur les marchés matures et émergents. La capacité globale de production de ciment s'élève à environ 200 millions de tonnes, à 275 millions de tonnes pour les granulats et à 49 millions de m³ pour le béton prêt à l'emploi, créant ainsi respectivement les numéros 2, 1 et 3 à l'échelle mondiale de ces marchés.

La transaction sera effective à l'issue de l'avis donné par les autorités de la concurrence.

Ciments du Maroc crée Africim et confirme sa vocation de vecteur du développement des activités d'Italcementi Group en Afrique

- Création en juillet 2015 d'Africim, société dédiée au développement en Afrique.
- Prospection, étude et évaluation de différents projets potentiels dans les pays initialement ciblés.
- Poursuite du projet d'implantation d'un centre de broyage en Guinée.

Création de la société Maestro Drymix

Fidèle à son positionnement innovant, Ciments du Maroc introduit une nouvelle activité dans son portefeuille produits, la fabrication et la commercialisation de mortier sec prêt à l'emploi, en s'associant au leader espagnol de cette activité, Grupo Puma en s'associant au leader espagnol de cette activité, Grupo Puma. À cet effet, Ciments du Maroc et Grupo Puma ont signé une joint-venture pour la production et la commercialisation de mortiers secs prêt à l'emploi. Le montant de l'investissement est d'environ 18 millions de dirhams pour la construction d'une usine de production de mortiers secs, d'une capacité annuelle d'environ 60 000 tonnes. Cette usine

située dans l'enceinte du centre de broyage de Jorf Lasfar, démarrera sa phase de production et de commercialisation au cours du second semestre 2016.

Avec ce partenariat, Ciments du Maroc sera parmi les premiers à se positionner sur le marché du mortier sec, qui avec le développement et la professionnalisation du secteur national de la construction, est appelé à se développer. Cela permettra également de proposer aux clients des solutions constructives complètes, du gros œuvre à la finition.

De nouvelles perspectives seront ainsi à la disposition des équipes commerciales grâce à une gamme de produits enrichie et de nouveaux segments de clientèle potentielle à prospecter et à convertir, en les formant et en les motivant dans ce sens. Enfin, cette opération consolidera et développera le capital « innovation » de la filiale Ciments du Maroc.

Activité industrielle

L'année 2015 a été marquée par :

- la poursuite des efforts de réduction des coûts de production par l'amélioration des taux de fiabilité de nos ateliers ainsi que de nos performances industrielles ;
- la fiabilisation de toutes nos installations de co-processing.

Principales réalisations de l'année

- Aménagement des zones de stockages des matières premières de substitution à l'usine d'Aït Baha par la mise en place d'une géo membrane.
- Excellent taux de couverture de la consommation électrique du centre Indusaha à partir de son propre parc éolien.
- Amélioration du TVT (Taux de Valorisation Thermique) au niveau de toutes nos lignes de cuisson.
- Amélioration du service client à l'usine de Safi par la mise en service d'un chargeur automatique de sacs de ciment, CARICAMAT.
- Signature d'un contrat pour l'achat de l'énergie électrique d'origine éolienne pour toutes nos usines.
- Mise en service d'un silo pour le stockage du ciment PM à l'usine de Safi.
- Installation d'une nouvelle ligne de chargement ciment vrac à l'usine de Marrakech pour l'amélioration du service client.

Activité ciment

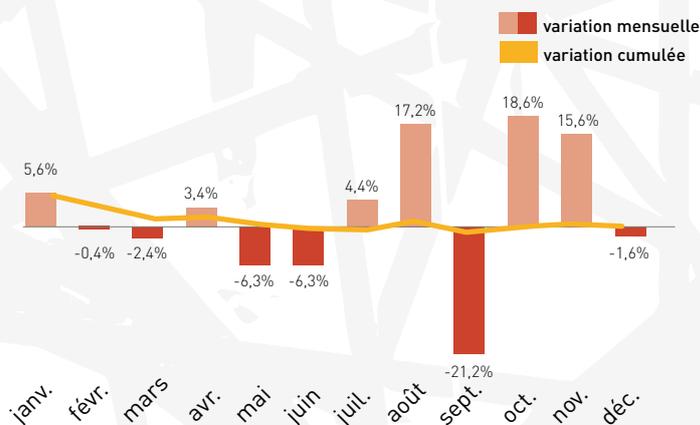
Persistance d'une conjoncture difficile

Au cours de l'année 2015, le marché du ciment est resté affecté par une conjoncture difficile. Toutefois, après trois années de baisse consécutive, on peut constater une inflexion de la tendance baissière et une stabilisation des ventes au niveau des ventes de l'année précédente avec une légère embellie au dernier trimestre qui a permis à la performance annuelle de passer de -1,4 % à fin septembre, à +1,4 % à fin décembre. L'absence de l'amorce d'une reprise du marché est le signe que la conjoncture économique dans le secteur de la construction demeure difficile, marquée par le recul de l'auto-construction, la baisse des projets immobiliers et le retard dans l'exécution des marchés publics.

Impact du climat sur la consommation nationale

Les événements pluviométriques exceptionnels ont doublement impacté à la hausse la consommation de ciment. En premier lieu, les inondations qui ont touché le Royaume au mois de novembre 2014, provoquant de nombreux dégâts, ont eu pour corollaire une hausse de la demande en ciment pour les travaux de réparation au cours du 1^{er} trimestre de l'année 2015. En second lieu, et alors que les fortes pluies survenues à la même période en 2014 ont provoqué un fort ralentissement des chantiers, le manque de pluie observé au cours du dernier trimestre a créé artificiellement une hausse de la consommation au cours du dernier trimestre 2015.

Variation mensuelle des ventes nationales de ciment en 2015



Activation d'un réseau de distribution

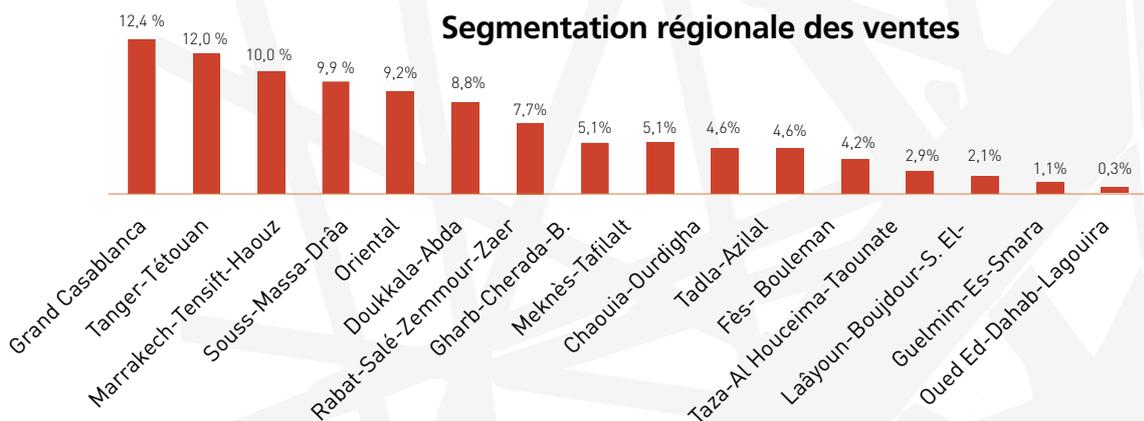
En installant un nouveau réseau de distribution, l'objectif visé est d'implémenter un chaînon intermédiaire dans la chaîne de distribution, ce qui apportera plus de proximité et de flexibilité aux clients, tout en offrant à Ciments du Maroc une plus grande marge de manœuvre pour affiner et renforcer le pilotage de sa politique commerciale et tarifaire.

Un réseau de 5 plateformes de distribution est déjà opérationnel à Dakhla, Tan Tan, Guelmim, Es-Smara et Casablanca et 5 autres plateformes sont prévues en 2016.

Évolutions différentes selon les régions

La légère hausse nationale des ventes de ciment s'est accompagnée de fortes variations au niveau régional. La région la plus dynamique a été la région d'Oued Ed-Dahab-Lagouira (+61 %). Les autres régions du bassin traditionnel de Ciments du Maroc ont connu des évolutions positives à l'image de Doukkala-Abda (+23 %), Souss-Massa-Draa (+11 %) et Marrakech-Tensift (+3 %), à l'exception de la région de Laâyoune-Boujdour (-7 %) et Guelmim Es-Smara qui a beaucoup plus souffert avec une baisse de -14 %. Les grands bassins du centre du pays ont souffert, que ce soit Rabat-Salé-Zemmour-Zaër (-5 %), Grand Casablanca (-6 %) ou Chaouia-Ouardigha (-8 %).

Segmentation régionale des ventes





Activité **matériaux**

Repli de la consommation nationale du BPE dans un contexte compétitif de plus en plus agressif

- Multiplication des acteurs avec l'émergence et le développement de grands opérateurs non-cimentiers.
- Accentuation de la pression à la baisse sur les prix de vente due à la concurrence des nouveaux entrants et à la politique des prix des opérateurs cimentiers.
- Dégradation des conditions du marché dans le secteur du BTP en termes de conditions de paiement et de solvabilité.
- Tendance massive des grandes entreprises à installer leurs propres centrales sur les grands chantiers.

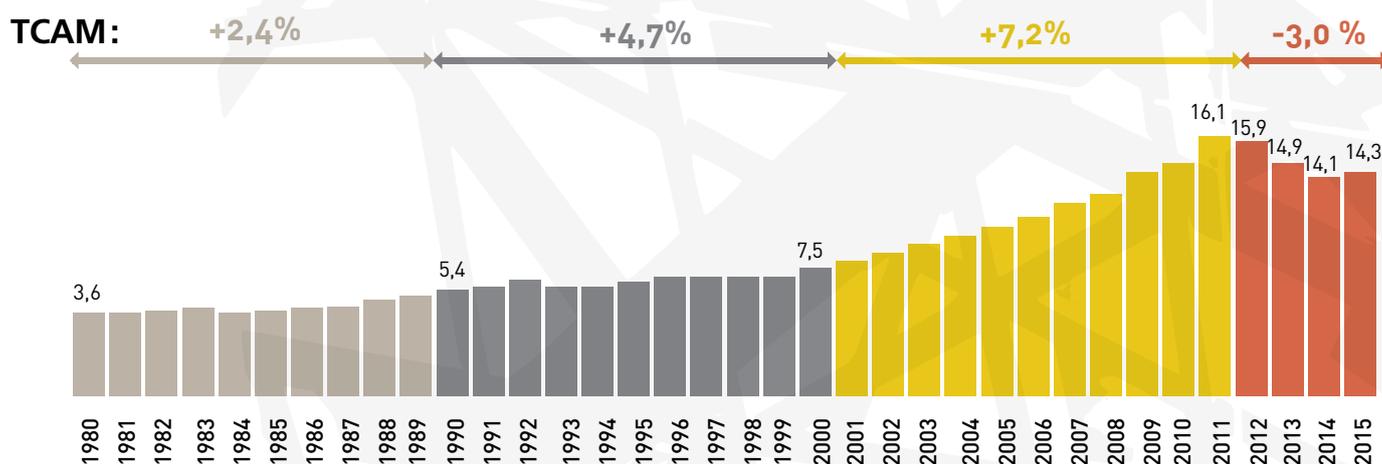
Ciments du Maroc conforte sa position de leader grâce à une présence accrue sur les principaux grands projets du Royaume

- Accompagnement du projet de construction de la nouvelle Centrale Thermique au Port de Safi.
- Approvisionnement des travaux de réalisation du Nouveau Port de Pêche de Casablanca.
- Poursuite des livraisons du projet d'extension du port et des usines de l'Office Chérifien des Phosphates à Jorf Lasfar.

Activité ciment

Après trois années consécutives de baisse de -1,60 % en 2012, de -6,3 % en 2013 et de -5,4 % en 2014, l'année 2015 s'est achevée sur une performance annuelle légèrement positive de +1,4 %. En termes de volumes, les ventes nationales de ciment ont représenté 14,25 millions de tonnes, soit près de 200 000 de tonnes de plus par rapport à l'année 2014.

Ventes annuelles de ciment



Cette légère amélioration n'augure pas du retournement de la tendance baissière des ventes nationales de ciment depuis 2012 mais s'explique par un facteur conjoncturel : l'absence de pluie au cours du dernier trimestre 2015, contrairement à l'année précédente, a permis aux chantiers de construction de ne pas être ralentis comme à l'accoutumée à cette période de l'année. Cette légère croissance en trompe l'œil ne doit pas occulter la persistance du climat difficile que vit le secteur de la construction, ce dernier étant toujours handicapé par l'accumulation de facteurs défavorables dont principalement :

- le ralentissement de l'exécution des grands chantiers financés par le budget général de l'État ou des sociétés publiques afin de contrecarrer l'évolution défavorable des déficits publics ;
- l'absence de reprise économique en Europe, pesant sur les ressources touristiques et sur les transferts en provenance des résidents marocains à l'étranger ;
- la rareté des liquidités bancaires, générant un attentisme des opérateurs économiques ;
- la baisse des transactions immobilières en raison de l'attentisme des particuliers face à la cherté des biens.

PRINCIPAUX CHANTIERS



Parc éolien d'Akhfennir

L'extension du parc éolien d'Akhfennir, situé au bord de l'Atlantique dans le sud du Maroc, s'inscrit dans le cadre de la stratégie nationale pour réduire la dépendance envers les produits pétroliers, via l'augmentation de la part des énergies renouvelables et plus précisément la stratégie intégrée de l'énergie éolienne qui vise à augmenter sa participation à l'énergie nationale produite à plus de 14 % d'ici 2020.

Ce parc, dont la première tranche avait été dotée de 61 éoliennes de marque ALSTOM, assurant une production de 100 MW, va voir sa capacité doublée à 200 MW, par l'installation de 56 nouvelles éoliennes à haute performance, fournies cette fois-ci par General Electric. Les travaux de génie civil seront réalisés par la société marocaine SOMAGEC. Le coût du projet est de 1,8 milliard de dirhams.



Centrale Solaire d'Ouarzazate

La centrale solaire d'Ouarzazate est un projet emblématique de l'ambitieuse politique énergétique du Royaume. Après l'achèvement de la première tranche d'une capacité de 160 MW, dont les travaux ont commencé en mai 2013, l'année 2015 a vu le commencement des travaux des phases II et III du Complexe Solaire NOOR Ouarzazate avec une capacité de 200 MW et 150 MW, Ciments du Maroc a été le fournisseur de ciment exclusif de la 1^{re} phase et le principal fournisseur des deux dernières tranches.

La centrale solaire NOOR II aura recours à la technologie thermo-solaire à capteurs cylindro-paraboliques, à l'instar de NOOR I. La centrale aura une puissance de 200 MW avec une capacité de stockage de 7 heures. Quant à la centrale solaire NOOR III, elle introduira une diversification technologique du thermo-solaire avec une sous-technologie CSP Tour. La centrale aura une puissance de 150 MW, avec une capacité de stockage comprise entre 7 et 8 heures.

Autoroute El Jadida-Safi

Ce projet autoroutier, qui s'inscrit dans le cadre du contrat programme entre l'État et la société Autoroutes du Maroc (2008-2015), cible le développement de la région Doukkala- Abda et ambitionne de la relier aux zones limitrophes via une infrastructure moderne. Il présente de forts enjeux socio-économiques et aura un impact significatif sur l'aménagement du territoire et la valorisation des potentialités touristiques, agricoles, industrielles et minières de cette région.

L'axe autoroutier reliera El Jadida, Jorf Lasfar, Sidi Smail, Sidi Bennour, Zmamra, Oualidia et Safi. Il disposera d'un système de péage fermé dans la continuité de l'autoroute Casablanca-El Jadida, avec une barrière de péage pleine voie à la fin de l'autoroute et six gares de péages au niveau de chaque échangeur. L'autoroute sera également dotée de deux couples d'aires de services et d'un parking sécurisé destiné à la clientèle des poids lourds. Elle compte 115 ouvrages d'art dont trois viaducs. Le coût du projet est estimé à 4,8 milliards de dirhams et son financement a été réalisé avec la contribution du fond arabe de développement économique et social (FADES) et la banque européenne d'investissement (BEI).

Ciments du Maroc, à partir de son usine de Marrakech, assure la livraison du ciment nécessaire pour la réalisation des tronçons n° 3 et n° 4.

Activité matériaux

Estimé à 5,4 millions de m³, le marché national du béton prêt à l'emploi a enregistré une progression de 7 % comparé à 2014. Le taux de pénétration s'est amélioré pour se situer à 12,3 % contre 11,7 % en 2014.

L'année 2015 a été marquée par l'entrée de nouveaux opérateurs BPE et par une forte pression sur les prix de vente. La part de marché des opérateurs non-cimentiers est estimée à près de 56 %.

Les ventes BPE de Ciments du Maroc ont enregistré une nette amélioration de 38 % par rapport à 2014, et ce malgré le contexte de concurrence accrue que connaît le secteur notamment avec l'émergence de grands opérateurs non-cimentiers et les plans de développement ambitieux de certains opérateurs cimentiers.

Les ventes granulats de Ciments du Maroc, pour l'année 2015, ont enregistré une progression de 30 %, par rapport à 2014.

Le marché national des granulats est en pleine mutation malgré l'explosion du secteur informel depuis l'introduction de la Taxe Spéciale sur le sable. En stagnation par rapport à 2014, le marché national des granulats est estimé à 150 millions de tonnes.

L'activité granulats reste toujours fortement impactée par la limitation de la charge du transport et caractérisée par la difficulté de maîtrise du foncier, les pratiques informelles et la forte pression sur les prix, dans un contexte de concurrence agressive.

Ciments du Maroc préserve, néanmoins, sa position de leader du marché des matériaux de construction (BPE et Granulats) avec une présence sur les principaux chantiers d'infrastructures au Maroc, grâce à son dispositif, son professionnalisme, sa démarche qualité et à sa politique d'innovation et de développement de nouveaux produits.

Le dispositif industriel de l'activité matériaux à fin 2015 est composé de 26 centrales BPE et 4 carrières granulats.

PRINCIPAUX CHANTIERS

Construction de la nouvelle centrale thermique au port de Safi



Lancé par l'Office National de l'Électricité et de l'Eau Potable « ONEE » et Safi Energy Company S.A. « SAFIEC » - détenue par le consortium Nareva Holding (Maroc), le projet de la nouvelle centrale thermique de Safi, dont la mise en service est prévue pour 2018, consiste en la construction de deux unités thermiques (2x693 MW), de dernière génération utilisant la technologie ultra supercritique de charbon propre, qui fourniront ensemble 25 % du besoin national en électricité.

S'inscrivant dans le cadre de la stratégie nationale visant la satisfaction de la demande croissante d'électricité à moindre coût et dans le respect de l'environnement, la centrale est construite par l'équipementier Sud-Coréen Daewoo Engineering & Construction Co. Safi Energy Company (SAFIEC), GDF Suez (France) et Mitsui&Co (Japon), retenus à l'issue d'un processus d'appel d'offres international, se chargeront de la conception, de la construction, de la mise en service, de l'exploitation et de la maintenance de la centrale ainsi que de la vente de l'électricité produite à l'Office, à travers un contrat de partenariat public-privé d'une durée de 30 ans. Le montant global de l'investissement est de 2,6 milliards de dollars.

Pour les travaux de construction, les sociétés BYMARO et SOGEA sont toutes deux adjudicatrices du marché pour une durée de réalisation de 3 ans. Ciments du Maroc est adjudicatrice d'une partie du marché de livraison du béton à hauteur de 150 000 m³ sur la durée du projet. Deux centrales ont été installées au voisinage du chantier pour répondre au besoin du client.

Livraisons nocturnes et coulages continus se sont succédés pendant plusieurs jours pour l'approvisionnement en bétons nécessaires aux travaux maritimes de préfabrication des acropodes et à la construction d'une cheminée d'une hauteur de 200 m pour évacuer les émissions de la nouvelle centrale thermique.

Ciments du Maroc conforte sa position de leader sur les grands projets et continue son engagement par l'accompagnement de ce méga chantier structurant à travers son activité BPE.

Réalisation du nouveau port de pêche de Casablanca



Lancés par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, les travaux de réalisation du nouveau port de pêche de Casablanca entrent dans le cadre du projet « Wessal Casablanca-port ». Il s'agit d'un chantier stratégique visant le réaménagement de la composante portuaire avant l'entame de la réalisation des autres composantes de ce méga-projet.

À travers son activité BPE, Ciments du Maroc poursuit son engagement et accompagne ce grand projet visant à doter la capitale économique d'un nouveau pôle touristique et urbain d'envergure internationale, par l'implantation d'une centrale à béton dédiée au chantier.

Composé de deux marchés d'un montant total de 637 millions de dirhams, les travaux du nouveau port de pêche de Casablanca seront réalisés par Dumez Maroc (filiale de Sogea-Satom Vinci Construction), pour le compte de l'Agence

Nationale des Ports du Maroc. Les travaux ont débuté en février 2015, pour s'achever début 2017.

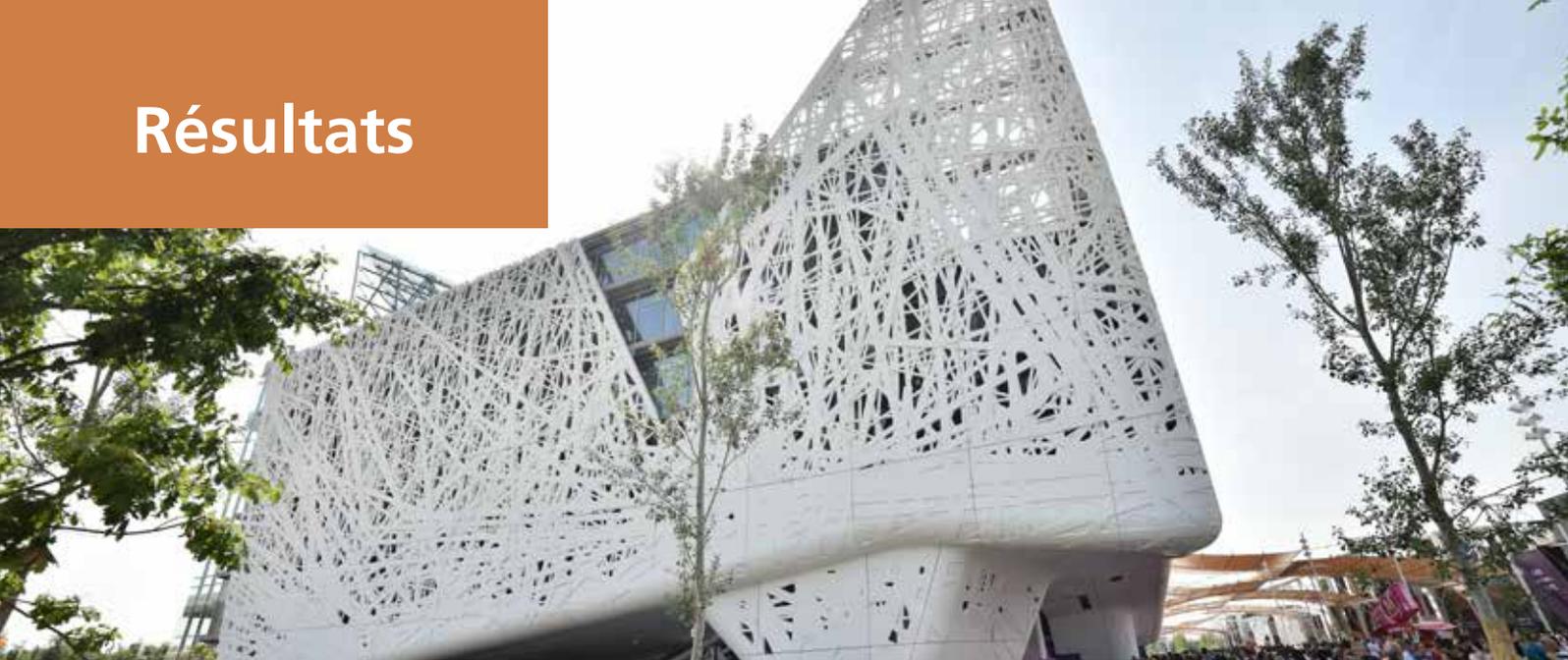
Le premier marché du contrat porte sur la construction du nouveau port de pêche, bénéficiant d'une digue principale à talus de 655 mètres linéaires, d'une digue secondaire de 500 mètres linéaires, ainsi que de deux quais respectivement de 325 et 145 mètres linéaires, soit au moins 125 000 m³ de béton.

Le deuxième marché, pour plus de 6 000 m³ de béton, portera sur la réalisation de la déviation des ouvrages de rejet du nouveau port de pêche de Casablanca.

Les travaux de ce chantier portent notamment sur le renforcement des voies existantes de cet axe principal de la métropole, la mise aux normes des échangeurs et des bretelles, l'amélioration des réseaux d'assainissement et d'éclairage public, la modernisation de la signalisation routière et la mise à niveau de l'environnement de l'autoroute.

La finalisation de ces travaux, dont la durée est estimée à 24 mois, devrait permettre une nette amélioration de la mobilité pour les 120 000 véhicules qui empruntent quotidiennement l'autoroute urbaine de Casablanca.





DES RÉSULTATS EN PROGRESSION, GRÂCE NOTAMMENT À L'AMÉLIORATION DES PERFORMANCES INDUSTRIELLES

Comptes consolidés (en MMAD)	2015	2014	Variation
Chiffre d'affaires opérationnel	3 730	3 439	+8,5 %
Excédent brut d'exploitation	1 683	1 486	+13,3 %
Résultat d'exploitation	1 177	1 024	+14,8 %
Résultat net	1 093	813	+34,5 %
Capacité d'autofinancement	1 359	1 284	+5,8 %

Les ventes de ciment en volume de Ciments du Maroc et de sa filiale Indusaha ont enregistré une hausse de 1,2 %, comparativement à l'exercice 2014, en ligne avec la croissance du marché national. Par ailleurs, le résultat est également positivement impacté par une hausse significative des volumes de vente de l'activité matériaux, de 38 % pour le béton prêt à l'emploi et 30 % pour les granulats, par rapport à 2014.

Le chiffre d'affaires opérationnel s'établit en conséquence à 3 730 MMAD, en hausse de 8,5 % par rapport à 2014.

Principalement grâce à l'amélioration de l'efficacité technique, l'excédent brut d'exploitation est en progression par rapport à la période précédente de 13,3 %, à 1 683 MMAD.

Sans évolution notable du niveau d'amortissement, le résultat d'exploitation enregistre, par rapport à 2014, une amélioration de 14,8 % à 1 177 MMAD.

Le résultat net de l'exercice 2015 s'établit, à 1 093 MMAD, en progression de 280 MMAD, soit +34,5 % par rapport à celui enregistré en 2014. Son évolution est marquée par la reprise partielle de provision d'impairment de la participation de Ciments du Maroc dans Suez Cement Company, dont l'impact est de 152 MMAD.

La capacité d'autofinancement est en progression de 5,8 %, pour s'établir à 1 359 MMAD.

Les projets de centre de broyage de Kamsar en Guinée-Conakry, et de Dakhla se poursuivent et la joint-venture Maestro Drymix avec Grupo Puma a été lancée en octobre 2015.

Comptes sociaux (en MMAD)	2015	2014	Variation
Chiffre d'affaires opérationnel	3 347	3 129	+7,0 %
Excédent brut d'exploitation	1 490	1 342	+11,1 %
Résultat d'exploitation	998	903	+10,5 %
Résultat net	1 021	795	+28,4 %
Capacité d'autofinancement	1 277	1 254	+1,8 %

Activité industrielle

Le dispositif industriel de Ciments du Maroc sera marqué en 2016 par :

- L'amélioration de la disponibilité des ateliers de production.
- Le réaménagement des zones de stockages des AFR au niveau des sites de Safi et Marrakech.
- L'intégration du centre de broyage de Jorf Lasfar dans le périmètre de certification ISO 14001.
- L'extension des ateliers d'ensachage dans les usines de Safi et de Marrakech.

Activité ciment

Les perspectives pour l'année 2016 s'inscrivent sous le sceau de la prudence tant les éléments conjoncturels défavorables continuent de peser sur les secteurs et empêchent le retour d'une reprise solide. Ainsi, nous ne pouvons que constater que le marché national du ciment continuera à souffrir de la conjonction d'éléments défavorables endogènes à l'économie nationale – baisse de la croissance nationale en raison d'une campagne agricole qui s'annonce difficile, politique de maîtrise de la dépense publique, rareté des liquidités bancaires, cherté des biens par rapport à la solvabilité des ménages – qu'exogènes – stagnation économique en Europe pesant sur les ressources touristiques et sur les transferts en provenance des résidents marocains à l'étranger.

Pour autant, il y a lieu de rappeler que les fondamentaux économiques du secteur cimentier restent solides puisqu'il persiste toujours une forte demande latente en raison d'un déficit en logements encore non résorbé et des besoins en infrastructures structurantes pour accélérer le développement économique. Ainsi, quand bien même il convient de demeurer prudent pour les perspectives à court terme, un retour de la croissance du secteur est attendu à moyen terme.

Activité matériaux

Une reprise progressive des marchés BPE et granulats attendue pour 2016, grâce notamment à :

- l'ambitieux plan de développement du Grand Casablanca (2015-2020) ;
- la finalisation du projet de construction du nouveau port de pêche à Casablanca ;
- la poursuite des livraisons du projet de la nouvelle centrale thermique au port de Safi ;
- les projets intégrés de développement des pôles urbains dans les grandes villes ;
- la poursuite des programmes de logements sociaux.

Consolidation de la position de Ciments du Maroc et renforcement du dispositif matériaux prévus pour 2016 :

- ouverture d'une nouvelle carrière de granulats dans la région de Casablanca ;
- augmentation des réserves des carrières de granulats exploitées actuellement à Benslimane et à Ouled Abbou, par le contrôle de terrains avoisinant les gisements actuels ;
- installation d'une nouvelle centrale à béton.







i.active BIODYNAMIC

i.active BIODYNAMIC

i.active BIODYNAMIC est un mortier de ciment innovant : à haute performance, extrêmement fluide, il offre une valeur esthétique remarquable. Sa maniabilité exceptionnelle a permis de créer les structures complexes de Palazzo Italia à l'EXPO 2015.

Ce matériel viable, durable et résistant d'une grande qualité visuelle et qui est prêt à être utilisé dans les travaux architecturaux prestigieux a été développé à i.lab, le Centre de Recherche et d'Innovation d'Italcementi.

Un événement mondial pour lancer un nouveau produit

Italcementi a présenté son nouveau mortier de ciment en septembre 2015, lors d'un événement mondial organisé à l'amphithéâtre du Palazzo Italia, pour faire découvrir ce produit et ses caractéristiques lors de sa première application expérimentale : la structure externe et les façades internes du Palazzo Italia, conçues par Nemesi & Partners, cabinet d'architecture leader en service intégré. Visité par des milliers de touristes chaque jour, le pavillon italien a été l'un des bâtiments le plus photographié de toute l'exposition universelle, l'Expo Milan 2015.



Le Pavillon italien en chiffres

- **9 000 m²** de surface extérieure.
- Plus de **750 panneaux à surface plate et incurvée**, tous différents.
- **4 x 4,2 mètres**, la dimension spécifique de chaque panneau.
- **12 500 heures** de recherche dédiées au développement de **i.active BIODYNAMIC**.
- **15 chercheurs et techniciens** qui ont développé le nouveau produit et fabriqué les panneaux.
- **2 000 tonnes** de ciment biodynamique utilisées.

Ciment biodynamique : des formes innovantes et un air pur

i.active BIODYNAMIC est un mortier de ciment hautement fluide pour la construction d'éléments non structurels, architecturaux préfabriqués de géométries complexes minces. Le nom du produit est un résumé de ses caractéristiques innovantes. La composante « bio » est issue des propriétés photocatalytiques du produit, provenant du principe actif **TX Active**, breveté par Italcementi. En plein soleil, le principe actif contenu dans la matière « capture » certains polluants présents dans l'air et les transforme en sels inertes, permettant de purifier l'atmosphère du « smog » (brouillard et fumée). En outre, le mortier est composé de 80% de granulats recyclés, dont une partie est constituée

de chutes issues de la coupe de marbre de Carrare, ce qui permet ainsi une brillance supérieure à celle des ciments blancs traditionnels. La composante « dynamique » est une caractéristique spécifique du nouveau matériau, dont la fluidité particulière permet la création de formes complexes comme celles des panneaux du Palazzo Italia. Grâce à sa grande maniabilité, **i.active BIODYNAMIC** pénètre dans les branches et forment ainsi le design définitif du panneau, permettant une qualité de surface exceptionnelle. Le nouveau matériau offre également une maniabilité et une résistance exceptionnelles par rapport aux mortiers classiques : il a deux fois plus de résistance à la compression et à la flexion.

Une autre caractéristique du produit, tout aussi significative pour le projet, est sa durabilité ; les niveaux d'absorption d'eau des éléments préfabriqués avec **i.active BIODYNAMIC** sont extrêmement faibles, grâce à sa matrice compacte et une faible porosité, ils montrent une forte résistance au climat : les tempêtes, le gel et les cycles de dégel. **i.active BIODYNAMIC** est facile à utiliser : les produits de grande valeur esthétique peuvent être réalisés par le simple ajout d'eau, pour différentes solutions architecturales en une seule étape de production et sans post-traitement.

Les produits en différentes couleurs peuvent être créés en ajoutant des colorants inorganiques et /ou de fins agrégats de couleur.

Une équipe de 15 personnes et plus de 12 500 heures de recherche pour créer ce nouveau matériel pour l'architecture durable

15 chercheurs et ingénieurs d'Italcementi ont été impliqués dans la création de ce nouveau produit, en consacrant un total de 12 500 heures pour la recherche, les tests expérimentaux, les tests en laboratoire, les applications à taille réduite afin de concevoir les panneaux et rester en contact étroit avec les concepteurs du Palazzo Italia, pour obtenir ensuite la formulation finale et les premiers modèles de panneaux avec la société qui a fabriqué plus de 750 panneaux du bâtiment. Tout au long de la phase expérimentale, Italcementi s'est associée avec l'Université de Naples pour les aspects liés à la performance dynamique du produit et avec l'Université de Florence pour enquêter sur ses performances mécaniques. Le ciment biodynamique est couvert par 5 brevets mondiaux et l'approche LCA (Life Cycle Assessment) a confirmé la durabilité du produit. La base de ce ciment biodynamique est un ciment blanc produit par l'usine d'Italcementi à Rezzato, Brescia. Toutes ces décisions sont en ligne avec la demande des concepteurs du bureau Nemesi, qui était de réaliser un «bâtiment à zéro émission».

Italcementi leader en innovation

Pour Italcementi, être innovant signifie développer des produits et des applications pour plus d'efficacité et construire de façon abordable des structures durables, sécurisées, confortables et avec une forte valeur visuelle, tout en restant très conscient des besoins de l'environnement local et en réduisant considérablement l'utilisation de matières premières. Depuis 2005, le taux d'innovation d'Italcementi a été en constante augmentation, de 1,5% à 6,5% en termes de chiffre d'affaires provenant de produits innovants par rapport à l'ensemble des ventes. Un taux significatif dans l'industrie des matériaux de construction qui est toujours considérée comme restant traditionnelle. Cette propension marquée pour l'innovation produit a conduit au fil des ans au développement d'une large gamme de produits uniques et innovants : le ciment photocatalytique, basé sur le principe actif **TX Active**, permettant la purification de l'atmosphère grâce à ses propriétés de dé-polluants et d'auto-nettoyage ; **i.light**, le ciment transparent utilisé pour les murs extérieurs du pavillon Italien à l'Expo 2010 de Shanghai, très apprécié dans le monde de l'architecture ;

i.design EFFIX pour les applications créatives, utilisé par les concepteurs pour créer des compléments de décoration intérieure et **i.idro DRAIN**, le ciment de drainage pour la construction de routes et de pavés qui respectent le cycle naturel de l'eau. Enfin, le produit innovant utilisé pour la construction du Palazzo Italia à l'EXPO 2015, le ciment biodynamique **i.active BIODYNAMIC** : un mortier innovant caractérisé par une résistance mécanique élevée et la douceur, pour une utilisation dans la construction d'éléments non structurels et architecturaux de géométries complexes minces.

Les produits développés par Italcementi sont mis à la disposition du monde de l'architecture, avec lequel la société a maintenu des relations étroites de coopération pendant des décennies.

Les chercheurs et les architectes travaillent côte à côte pour trouver des solutions et des matériaux capables de relever de nouveaux défis et d'aller au-delà des caractéristiques traditionnelles des matériaux de constructions, de mettre en place de nouvelles normes en matière de sécurité, de résistance, de conception et de durabilité.







ÉTATS FINANCIERS

60. Comptes sociaux

70. Rapport du Conseil à l'Assemblée Générale Ordinaire

76. Comptes consolidés

Comptes sociaux

BILAN ACTIF (Modèle normal)

Exercice clos le 31 décembre 2015

ACTIF	Au 31 décembre 2015			Au 31 décembre 2014
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	51 350 227,56	34 987 996,75	16 362 230,81	25 764 337,45
• Frais préliminaires	5 989 219,00	2 465 867,60	3 523 351,40	4 721 195,20
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	45 361 008,56	32 522 129,15	12 838 879,41	21 043 142,25
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	363 864 207,10	35 428 592,18	328 435 614,92	333 130 330,89
• Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	45 500 571,65	35 428 592,18	10 071 979,47	14 766 695,44
• Fonds commercial	318 363 635,45		318 363 635,45	318 363 635,45
• Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	8 527 299 509,76	5 402 755 994,59	3 124 543 515,17	3 428 977 016,19
• Terrains	127 295 128,80		127 295 128,80	112 352 964,80
• Constructions	1 723 498 603,11	974 759 778,79	748 738 824,32	781 267 575,21
• Installations techniques, matériel et outillage	6 204 896 169,41	4 242 361 497,24	1 962 534 672,17	2 217 749 926,75
• Matériel de transport	89 910 289,96	86 410 876,98	3 499 412,98	5 432 996,75
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	123 782 486,75	99 223 841,58	24 558 645,17	26 279 269,92
• Autres immobilisations corporelles			0,00	0,00
• Immobilisations corporelles en cours	257 916 831,73		257 916 831,73	285 894 282,76
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1 797 177 192,48	129 985 709,88	1 667 191 482,60	1 447 658 140,25
• Prêts immobilisés	29 107 008,37	1 197 759,88	27 909 248,49	34 221 730,74
• Autres créances financières	25 875 433,62	294 950,00	25 580 483,62	22 557 509,02
• Titres de participation	1 742 194 750,49	128 493 000,00	1 613 701 750,49	1 390 878 900,49
• Autres titres immobilisés				
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	0,00		0,00	0,00
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00
TOTAL I (A + B + C + D + E)	10 739 691 136,90	5 603 158 293,40	5 136 532 843,50	5 235 529 824,78
STOCKS (F)	593 591 512,49	27 303 553,42	566 287 959,07	453 180 742,50
• Marchandises	407 268,97		407 268,97	114 548,13
• Matières et fournitures consommables	423 854 267,83	27 303 553,42	396 550 714,41	316 424 991,22
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels	118 839 326,47		118 839 326,47	98 889 627,89
• Produits finis	50 490 649,22		50 490 649,22	37 751 575,26
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 077 515 907,26	78 515 438,09	999 000 469,17	860 263 690,23
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	7 977 247,05	903 438,82	7 073 808,23	4 774 035,05
• Clients et comptes rattachés	712 059 493,19	75 743 638,17	636 315 855,02	715 208 614,65
• Personnel	3 748 867,21	619 384,37	3 129 482,84	3 777 866,42
• État	295 031 676,91		295 031 676,91	73 661 023,68
• Comptes d'associés	23 384,15		23 384,15	0,00
• Autres débiteurs	35 416 702,54	1 248 976,73	34 167 725,81	37 320 571,26
• Comptes de régularisation Actif	23 258 536,21		23 258 536,21	25 521 579,17
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	779 052 731,59		779 052 731,59	734 701 099,55
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (Éléments circulants) (I)	479 075,76		479 075,76	1 563 612,38
TOTAL II (F + G + H + I)	2 450 639 227,10	105 818 991,51	2 344 820 235,59	2 049 709 144,66
TRÉSORERIE-ACTIF				
• Chèques et valeurs à encaisser	25 593 136,34		25 593 136,34	22 619 305,17
• Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	94 271 134,44		94 271 134,44	45 703 119,82
• Caisse, Régies d'avances et accreditifs	236 990,65		236 990,65	1 267 615,81
TOTAL III	120 101 261,43		120 101 261,43	69 590 040,80
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	13 310 431 625,43	5 708 977 284,91	7 601 454 340,52	7 354 829 010,24

BILAN PASSIF (Modèle normal)

Exercice clos le 31 décembre 2015

PASSIF	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
CAPITAUX PROPRES		
• Capital social ou personnel (1)	1 443 600 400,00	1 443 600 400,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé/dont versé		
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	201 299 210,47	605 507 322,47
• Écarts de réévaluation		
• Réserve légale	144 360 040,00	144 360 040,00
• Autres réserves	152 006 503,98	152 006 503,98
• Report à nouveau (2)	3 172 628 004,03	3 099 551 230,09
• Résultat net en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
• Résultat net de l'exercice (2)	1 020 551 977,21	794 876 973,94
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	6 134 446 135,69	6 239 902 470,48
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	3 692 038,07	3 773 338,80
• Subventions d'investissement	0,00	0,00
• Provisions réglementées	3 692 038,07	3 773 338,80
DETTES DE FINANCEMENT (C)	0,00	0,00
• Emprunts obligataires		
• Autres dettes de financement	0,00	0,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	143 860 701,32	136 058 072,82
• Provisions pour risques	3 575 000,00	3 215 000,00
• Provisions pour charges	140 285 701,32	132 843 072,82
• Provisions pour impôts	0,00	0,00
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	0,00	0,00
• Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
• Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
Total I (A + B + C + D + E)	6 281 998 875,08	6 379 733 882,10
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 113 579 747,69	739 635 224,30
• Fournisseurs et comptes rattachés	476 089 509,97	417 670 414,11
• Clients créditeurs, avances et acomptes	13 507 490,55	12 352 210,56
• Personnel	16 194 206,81	10 806 858,92
• Organismes sociaux	26 970 043,59	24 932 736,96
• État	517 356 236,70	142 173 316,59
• Comptes d'associés	6 576 734,01	5 546 570,01
• Autres créanciers	56 809 731,72	126 097 387,20
• Comptes de régularisation Passif	75 794,34	55 729,95
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	13 525 476,74	34 964 508,20
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)	1 041 274,98	819 619,73
Total II (F + G + H)	1 128 146 499,41	775 419 352,23
TRÉSORERIE-PASSIF		
• Crédits d'escompte	0,00	0,00
• Crédits de trésorerie	53 597 823,46	62 649 399,28
• Banques	137 711 142,57	137 026 376,63
Total III	191 308 966,03	199 675 775,91
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	7 601 454 340,52	7 354 829 010,24

(1) Capital personnel débiteur (-)

(2) Bénéficiaire (+) ; Déficitaires (-)



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
 Italcementi Group

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice clos le 31 décembre 2015

	NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
EXPLOITATION	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	1 404 018,20		1 404 018,20	0,00
	• Ventes de biens et services produits	3 353 339 835,03		3 353 339 835,03	3 154 180 093,46
	• Chiffre d'affaires	3 354 743 853,23		3 354 743 853,23	3 154 180 093,46
	• Variation de stocks de produits (1)	165 847 376,18		165 847 376,18	68 646 293,54
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	27 085 521,02		27 085 521,02	55 724 457,24
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation	0,00		0,00	0,00
	• Reprises d'exploitation ; transferts de charges	34 300 557,96		34 300 557,96	50 623 664,25
	Total I	3 581 977 308,39	0,00	3 581 977 308,39	3 329 174 508,49
	CHARGES D'EXPLOITATION				
	• Achats revendus (2) de marchandises	1 299 074,79		1 299 074,79	0,00
	• Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 400 663 867,45		1 400 663 867,45	1 306 090 755,59
	• Autres charges externes	371 199 356,65		371 199 356,65	355 057 889,51
	• Impôts et taxes	23 355 690,78		23 355 690,78	22 131 132,88
	• Charges de personnel	260 981 021,54		260 981 021,54	253 630 236,87
	• Autres charges d'exploitation	20 950 990,69	1 335 535,23	22 286 525,92	4 816 785,47
• Dotations d'exploitation	504 444 936,44		504 444 936,44	484 366 257,49	
Total II	2 582 894 938,34	1 335 535,23	2 584 230 473,57	2 426 093 057,81	
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			997 746 834,82	903 081 450,68	
FINANCIER	PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	181 754 460,62		181 754 460,62	174 382 130,93
	• Gains de change	10 969 831,82		10 969 831,82	4 091 578,62
	• Intérêts et autres produits financiers	25 517 196,11		25 517 196,11	21 606 049,03
	• Reprises financières ; transferts de charges	218 546 612,38		218 546 612,38	1 230 221,21
	Total IV	436 788 100,93	0,00	436 788 100,93	201 309 979,79
	CHARGES FINANCIÈRES				
	• Charges d'intérêts	636 399,45		636 399,45	728 726,78
	• Pertes de change	5 577 369,02		5 577 369,02	7 575 036,91
	• Autres charges financières			0,00	0,00
	• Dotations financières	479 075,76		479 075,76	1 563 612,38
Total V	6 692 844,23	0,00	6 692 844,23	9 867 376,07	
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			430 095 256,70	191 442 603,72	
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			1 427 842 091,52	1 094 524 054,40	

(1) Variation de stocks: stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés: achats - variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

	NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VII	RÉSULTAT COURANT (reports)			1 427 842 091,52	1 094 524 054,40
NON COURANT	PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits de cessions d'immobilisations	81 761,04		81 761,04	17 675,09
	• Subventions d'équilibre				
	VIII • Reprises sur subventions d'investissement			0,00	0,00
	• Autres produits non courants	17 861 609,57	74 972,51	17 936 582,08	10 892 759,26
	• Reprises non courantes ; transferts de charges	40 143 826,05		40 143 826,05	10 757 553,80
	Total VIII	58 087 196,66	74 972,51	58 162 169,17	21 667 988,15
	CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées			0,00	966 526,73
	• Subventions accordées				
	IX • Autres charges non courantes	73 355 839,92		73 355 839,92	37 710 826,83
	• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	12 522 648,70		12 522 648,70	26 162 652,05
	Total IX	85 878 488,62	0,00	85 878 488,62	64 840 005,61
X	RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-27 716 319,45	-43 172 017,46
XI	RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)			1 400 125 772,07	1 051 352 036,94
XII	IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	377 714 484,86	1 859 310,00	379 573 794,86	256 475 063,00
XIII	RÉSULTAT NET (XI-XII)			1 020 551 977,21	794 876 973,94
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			4 076 927 578,49	3 552 152 476,43
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			3 056 375 601,28	2 757 275 502,49
XVI	RÉSULTAT NET (Total des produits - Total des charges)			1 020 551 977,21	794 876 973,94



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
Italcementi Group

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.)		Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)	1 404 018,20	
2	- Achats revendus de marchandises	1 299 074,79	
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	104 943,41	
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	3 546 272 732,23	3 278 550 844,24
3	Ventes de biens et services produits	3 353 339 835,03	3 154 180 093,46
4	Variation stocks produits	165 847 376,18	68 646 293,54
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	27 085 521,02	55 724 457,24
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	1 771 863 224,10	1 661 148 645,10
6	Achats consommés de matières et fournitures	1 400 663 867,45	1 306 090 755,59
7	Autres charges externes	371 199 356,65	355 057 889,51
IV	= VALEUR AJOUTÉE (I + II + III)	1 774 514 451,54	1 617 402 199,14
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	23 355 690,78	22 131 132,88
10	- Charges de personnel	260 981 021,54	253 630 236,87
V	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 490 177 739,22	1 341 640 829,39
	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	22 286 525,92	4 816 785,47
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	34 300 557,96	50 623 664,25
14	- Dotations d'exploitation	504 444 936,44	484 366 257,49
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	997 746 834,82	903 081 450,68
VII	+/- RÉSULTAT FINANCIER	430 095 256,70	191 442 603,72
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	1 427 842 091,52	1 094 524 054,40
IX	+/- RÉSULTAT NON COURANT	-27 716 319,45	-43 172 017,46
15	- Impôt sur les résultats	379 573 794,86	256 475 063,00
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	1 020 551 977,21	794 876 973,94
II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT		Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	1 020 551 977,21	794 876 973,94
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	480 755 718,54	467 961 318,48
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)	775 782,56	1 524 612,97
5	- Reprises d'exploitation (2)	1 867 241,77	1 807 885,00
6	- Reprises financières (2)	216 983 000,00	
7	- Reprises non courantes (2) (3)	6 544 998,39	9 064 645,99
8	- Produits des cessions d'immobilisations	81 761,04	17 675,09
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		966 526,73
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	1 276 606 477,11	1 254 439 226,04
10	Distributions de bénéfices	1 126 008 312,00	649 620 180,00
II	AUTOFINANCEMENT	150 598 165,11	604 819 046,04

(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) y compris reprises sur subventions d'investissement.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE (modèle normal)

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN		EXERCICE A	EXERCICE PRÉCÉDENT B	VARIATIONS A-B	
				EMPLOIS C	RESSOURCES D
1	Financement Permanent	6 281 998 875,08	6 379 733 882,10	97 735 007,02	
2	Moins actif immobilisé	5 136 532 843,50	5 235 529 824,78		98 996 981,28
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	1 145 466 031,58	1 144 204 057,32	97 735 007,02	98 996 981,28
4	Actif circulant	2 344 820 235,59	2 049 709 144,66	295 111 090,93	
5	Moins passif circulant	1 128 146 499,41	775 419 352,23		352 727 147,18
6	= Besoin de Financement Global (4-5) (B)	1 216 673 736,18	1 274 289 792,43		57 616 056,25
7	TRÉSORERIE NETTE (Actif - Passif) = A-B	-71 207 704,60	-130 085 735,11	58 878 030,51	
II. EMPLOIS ET RESSOURCES		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
• AUTOFINANCEMENT (A)			150 598 165,11		604 819 046,04
+ Capacité d'autofinancement			1 276 606 477,11		1 254 439 226,04
- Distributions de bénéfiques		1 126 008 312,00		649 620 180,00	
• CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			25 099 186,38		79 289 016,09
+ Cessions d'immobilisations incorporelles					
+ Cessions d'immobilisations corporelles			81 761,04		17 675,09
+ Cessions d'immobilisations financières					79 271 341,00
+ Récupérations sur créances immobilisées			25 017 425,34		
• AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					404 509 384,18
+ Apports de fusion de la société Betomar					404 509 384,18
+ Subventions d'investissement					
• * PROVISIONS DURABLES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)					28 982 854,23
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)			175 697 351,49		1 117 600 300,54
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
• ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		174 264 625,25		619 019 198,76	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles		117 837,84		47 610 696,50	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles		146 579 019,72		558 444 083,30	
+ Prêts et créances immobilisées apports de fusion				12 205 111,11	
+ Acquisitions d'immobilisations financières		5 839 850,00		147 000,00	
+ Augmentation des créances immobilisées		21 727 917,69		612 307,85	
• REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
• REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)					
• EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		170 751,98		13 249 675,89	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)		174 435 377,23		632 268 874,65	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)			57 616 056,25	508 357 898,89	
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		58 878 030,51			23 026 473,00
TOTAL GÉNÉRAL		233 313 407,74	233 313 407,74	1 140 626 773,54	1 140 626 773,54



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
Italcementi Group

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES
EXERCICE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod. par l'entrep. pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	67 635 556,51	0,00	0,00	867 938,87	0,00	17 153 267,82	0,00	51 350 227,56
• Frais préliminaires	13 249 719,00					7 260 500,00		5 989 219,00
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	54 385 837,51			867 938,87		9 892 767,82		45 361 008,56
• Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	363 409 351,60	0,00	0,00	454 855,50	0,00	0,00	0,00	363 864 207,10
• Immobilisation en recherche et développement								
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	45 045 716,15			454 855,50				45 500 571,65
• Fonds commercial	318 363 635,45							318 363 635,45
• Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	8 384 958 539,80	118 284 621,84	27 085 521,02	172 024 799,52	1 706 378,53	0,00	0,00	8 527 299 509,76
• Terrains	112 352 964,80			14 942 164,00				127 295 128,80
• Constructions	1 695 487 820,43			28 010 782,68				1 723 498 603,11
• Installations techniques, matériel et outillage	6 080 574 812,36			124 321 357,05				6 204 896 169,41
• Matériel de transport	91 542 488,86			74 179,63	1 706 378,53			89 910 289,96
• Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	119 106 170,59			4 676 316,16				123 782 486,75
• Autres immobilisations corporelles								
• Immobilisations corporelles en cours	285 894 282,76	118 284 621,84	27 085 521,02	-173 347 593,89				257 916 831,73

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION
Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
Indusaha	Matériaux de construction	81 680 000,00	91,0%	126 207 476,94	126 207 476,94	31/12/2015	385 553 673,76	169 864 744,05	112 981 448,00
Cinord (1)	Matériaux de construction	1 340 000 000,00	15,0%	8 420 344,46	8 420 344,46	31/12/2015	92 131 462,08	20 676 814,68	4 684 259,60
Ecocim	Environnement	2 000 000,00	30%	600 000,00	600 000,00	31/12/2015			
Banque Populaire	Banque			145 000,00	145 000,00	31/12/2015			10 200,00
Suez Cement Company (2)	Matériaux de construction	909 282 535,00	11,7%	1 600 834 979,09	1 472 341 979,09	31/12/2015	7 289 534,03	456 742 757,21	64 078 553,02
Agadir Atlantique	Promotion immobilière et touristique	300 000,00	99,93%	299 800,00	299 800,00	31/12/2015	221 291,00	-35 069,80	
Africim	Gestion des valeurs mobilières	20 000 000,00	100%	4 999 600,00	4 999 600,00	31/12/2015		-150 201,17	
Maestro Drymix	Matériaux de construction	5 500 000,00	50%	687 450,00	687 450,00	31/12/2015		-43 751,91	
TOTAL				1 742 194 650,49	1 613 701 650,49				181 754 460,62

(1) Le capital social de la société Cinord est exprimé en Ouguiya Mauritanienne.

(2) Le capital social de la société Suez Cement Company est exprimé en Livre Égyptienne.

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

NATURE	MONTANT DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	346 968 709,88					216 983 000,00		129 985 709,88
2. Provisions réglementées	3 773 338,80			775 782,56			857 083,29	3 692 038,07
3. Provisions durables pour risques et charges	136 058 072,82	11 167 336,95			1 867 241,77		1 497 466,68	143 860 701,32
SOUS TOTAL (A)	486 800 121,50	11 167 336,95	0,00	775 782,56	1 867 241,77	216 983 000,00	2 354 549,97	277 538 449,27
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	102 233 667,86	23 689 217,90			20 103 894,25			105 818 991,51
5. Autres provisions pour risques et charges	34 964 508,20		479 075,76	11 746 866,14		1 563 612,38	32 101 360,98	13 525 476,74
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	137 198 176,06	23 689 217,90	479 075,76	11 746 866,14	20 103 894,25	1 563 612,38	32 101 360,98	119 344 468,25
TOTAL (A + B)	623 998 297,56	34 856 554,85	479 075,76	12 522 648,70	21 971 136,02	218 546 612,38	34 455 910,95	396 882 917,52

TABLEAU DES CRÉANCES

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'État et Org. Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ								
• Prêts immobilisés	29 107 008,37	24 603 630,78	3 305 617,71	1 197 759,88				
• Autres créances financières	25 875 433,62	25 580 483,62		294 950,00				
DE L'ACTIF CIRCULANT								
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	7 977 247,05		7 073 808,23	903 438,82	1 455 419,31		5 674,00	
• Clients et comptes rattachés	712 059 493,19		636 315 855,02	75 743 638,17	9 186,40		24 530 124,34	139 056 490,09
• Personnel	3 748 867,21		3 129 482,84	619 384,37	204 584,56			
• État	295 031 676,91		295 031 676,91			295 031 676,91		
• Compte d'associés	23 384,15		23 384,15					
• Autres débiteurs	35 416 702,54		34 167 725,81	1 248 976,73	2 488 992,88		22 958 872,88	
• Comptes de régularisation actif	23 258 536,21		23 258 536,21		397 371,54			



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
 Italcementi Group

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'État et Org. Publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
• Emprunts obligataires								
• Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT								
• Fournisseurs et comptes rattachés	476 089 509,97		476 089 509,97		201 122 683,21	37 120 221,11	107 234 131,27	102 418 733,46
• Clients créditeurs, avances et acomptes	13 507 490,55		13 507 490,55		76 647,02			
• Personnel	16 194 206,81		16 194 206,81					
• Organismes Sociaux	26 970 043,59		26 970 043,59			7 938 127,79		
• État	517 356 236,70		517 356 236,70			517 356 236,70		
• Compte d'associés	6 576 734,01		6 576 734,01				2 865 415,71	
• Autres créanciers	56 809 731,72		56 809 731,72		12 734 996,59		5 980 038,96	7 281 693,65
• Comptes de régularisation passif	75 794,34		75 794,34					

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
• Sûretés données					
Néant					
• Sûretés reçues					
- Sûretés reçues	224 424,26	2	Essaouira le 12/10/2002		600 000,00
- Sûretés reçues	570 411,00	2	Fquih Ben Salah le 09/04/1997		600 000,00
- Sûretés reçues	70 907,27	2	Souk Sebt le 20/05/1997		116 480,00
- Sûretés reçues	478 512,26	2	Béni Mellal le 20/05/1999		800 000,00
- Sûretés reçues	926 661,67	2	Kelaa le 18/09/1997		1 500 000,00
- Sûretés reçues	34 992,00	2	Souk Sebt le 09/04/1997		300 000,00
- Sûretés reçues	120 429,17	2	Marrakech le 02/08/1999		500 000,00
- Sûretés reçues	878 260,54	2	Casablanca le 31/10/2013		10 000 000,00
- Sûretés reçues	1 515 503,71	2	Agadir le 27/12/2013		3 000 000,00

(1) Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 Warrant : 4 Autres : 5 (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants exercice	Montants exercice précédent
* Avals et cautions	26 770 850,00	26 919 735,00
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* Autres engagements donnés		
TOTAL (1)	26 770 850,00	26 919 735,00

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

ENGAGEMENTS REÇUS	Montants exercice	Montants exercice précédent
* Avals et cautions	209 237 800,00	198 383 060,00
* Autres engagements reçus/Fournisseur	14 831 110,97	13 411 608,79
* Autres engagements reçus/ACMAR	542 425 000,00	316 650 000,00
TOTAL	766 493 910,97	528 444 668,79



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
 Italcementi Group

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire

L'économie marocaine a enregistré, selon les dernières données du Haut Commissariat au Plan, une progression sensible en 2015, avec un taux de croissance réalisé s'établissant à 4,8 %, contre 2,6 % en 2014. L'économie nationale bénéficiant d'une année agricole exceptionnelle (110 millions de quintaux de récolte), sa composante non agricole ne présente néanmoins, pas de progression relative, passant d'une croissance de 3,4 % en 2014, à 3,0 % en 2015.

Avec un taux d'inflation annuel estimé à 1,6 % (contre 0,4 % en 2014, mais néanmoins toujours maîtrisée), la demande intérieure a conservé son rythme en 2015.

Le déficit courant des échanges extérieurs passera de 5,7 % du PIB en 2014 à 3,3 % en 2015, sous l'effet combiné d'une baisse des importations, et d'une hausse des exportations.

Le déficit des finances publiques quant à lui, serait passé de 5,0 % du Produit Intérieur Brut (PIB) en 2014 à environ à 4,6 % en 2015, avec une bonne progression des recettes fiscales, et la poursuite du recul des charges de la compensation. Par ailleurs, l'endettement public dont le taux en 2015 atteindrait 66 % du PIB (ce taux ayant été de 64,3 % du PIB en 2014), reste stable.

L'année 2015 a été marquée par des événements non récurrents ayant favorisé l'activité de notre secteur significativement, à savoir :

- une année agricole exceptionnelle ;
- les élections locales tenues en septembre ;
- les efforts de reconstructions dans les provinces du Sud au 1^{er} trimestre, faisant suite aux inondations ayant touché la région fin 2014.

La consommation nationale de ciment pour l'année 2015 a augmenté en conséquence de 1,4 % par rapport à 2014 à 14.252 kt.

Les ventes annuelles en volume de Ciments du Maroc consolidé ont enregistré quant à elles, dans ce contexte de marché, une progression de 1,2 %.

La consommation de ciment est principalement liée à l'immobilier (70 % des volumes). L'année 2015 a connu le lancement de 179.300 logements (+1,1 % par rapport à 2014) et la livraison de 151.500 unités (+14,8% par

rapport à 2014), le segment social contribuant pour moitié au secteur avec 61.800 livraisons. Le déficit de logements reste élevé, et stable : il est passé de 735.000 unités en 2014 à 712.000 en 2015.

Compte tenu des événements non récurrents de 2015, aussi bien que des prévisions de croissance du PIB limitées à 1,3 % pour l'année à venir, la consommation nationale de ciment devrait enregistrer un léger repli en 2016.

Résultat et bilan

Le Chiffre d'Affaires Opérationnel s'établit à 3 347 MMAD, en progression de 7,0 % par rapport à l'exercice 2014.

L'Excédent Brut d'Exploitation s'établit en hausse de 11,1 % à 1 490 MMAD, la progression des volumes domestiques d'une part, l'augmentation tarifaire du 2nd semestre 2015, combiné à l'effet en année pleine des augmentations de 2014 et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle d'autre part, ayant permis de compenser l'effet négatif de la diminution des volumes export.

L'Excédent Brut d'Exploitation s'établit ainsi à 44,5 % du Chiffre d'Affaires Opérationnel, en progression de 1,6 point par rapport à 2014.

Le Résultat d'Exploitation enregistre une hausse de 10,5 % à 998 MMAD.

Après des Résultats Courants en progression de 333 MMAD, le Résultat Net bénéficie également de la réévaluation de la participation dans la société égyptienne Suez Cement Company, qui a donné lieu à une reprise partielle de provision suite au test d'impairment réalisé, de l'ordre de 217 MMAD. Le produit financier net s'établissant en conséquence à 430 MMAD.

Le Résultat Net de l'exercice 2015 s'inscrit ainsi à 1 021 MMAD, en progression de 28,4 % comparativement à celui de l'exercice 2014, la Capacité d'Autofinancement ressortant en légère progression de 1,8 % pour s'établir à 1 277 MMAD.

Au terme de l'exercice 2015, le bilan continue de présenter une structure financière parfaitement saine, caractérisée par un fond de roulement positif.

Les principaux investissements constatés au cours de l'exercice 2015 ont concerné principalement des opérations de maintenance.

Vous trouverez en annexe au présent rapport le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement de Ciments du Maroc au 31 décembre 2015.

Perspectives 2016

Faisant suite à une année 2015 marquée positivement par des événements non récurrents, les résultats de l'exercice 2016, sous réserve de l'orientation du marché du ciment et de l'évolution normale des principaux facteurs de coûts, devrait être impacté favorablement par l'amélioration continue des conditions d'exploitation.

Capital social

Le capital social au 31 décembre 2015 est de 1 443 600 400 dirhams, divisé en 14 436 004 actions ayant une valeur nominale de 100 dirhams.

Au 31 décembre 2015, les principaux actionnaires étaient les suivants :

• Groupe CIMENT FRANÇAIS	62,31 %
• FIPAR Holding	5,94 %
• Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites	8,26 %
• Abu Dhabi Fund For Development	5,48 %

Affectation des résultats

Il est proposé de distribuer un dividende ordinaire de **55 dirhams** par action, soit un montant total brut de **793 980 220,00** dirhams à prélever sur le bénéfice disponible, soit :

• Bénéfice net comptable	MAD	1 020 551 977,21
• À ajouter : report bénéficiaire antérieur		
	MAD	3 172 628 004,03
• Bénéfice disponible	MAD	4 193 179 981,24
• Dividende	MAD	793 980 220,00
• Report à nouveau	MAD	3 399 199 761,24

Activité des filiales

Indusaha, société installée à Laâyoune et contrôlée à 91 % par Ciments du Maroc, regroupe les activités de broyage et d'ensachage permettant d'assurer l'approvisionnement en ciment des provinces sahariennes.

Le chiffre d'affaires au titre de l'exercice 2015 s'établit à 521 MMAD, en hausse de 22 % par rapport à 2014, le résultat net de l'exercice 2015 ressortant quant à lui à 170 MMAD, en progression de 36 %.

Activité des participations

Ciments du Maroc détient deux participations principales. Ciments du Nord (Cinord), société Mauritanienne basée à Nouadhibou et ayant pour objet l'import, l'export, la production et la commercialisation de ciment et autres matériaux de construction, détenue à hauteur de 15,0 % par Ciments du Maroc et Suez Cement Company, société égyptienne cotée basée au Caire, détenue à hauteur de 11,7 % par Ciments du Maroc.

Par ailleurs, Africim, société holding financière Marocaine basée à Casablanca ayant pour objet le développement d'activités en Afrique, et dont Ciments du Maroc détient 100 % du capital, a été créée en juillet 2015.

Enfin, Maestro Drymix, société Marocaine basée à Casablanca ayant comme activité la fabrication et la commercialisation de mortiers secs, détenue à 50 % par Ciments du Maroc a été constituée en octobre 2015 en joint-venture avec le groupe Espagnol Grupo Puma.

Filiales au 31 décembre 2015

Filiales	Capital social KMAD	Quote-part du capital social détenu %	Valeur comptable des titres détenus KMAD	Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés KMAD	Chiffre d'affaires hors taxes KMAD	Résultat net KMAD	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice KMAD
Indusaha	81 680	91,0	126 207	-----	521 184	169 865	112 981

Participations au 31 décembre 2015

Participations	Capital social	Quote-part du capital social détenu %	Valeur comptable des titres détenus KMAD	Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés KMAD	Chiffre d'affaires hors taxes KMAD	Résultat net KMAD	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice KMAD
Cinord	1 340 000 000 MRO	15	8 421	-----	128 994	20 677	4 684
Suez Cement Company	909 282 535 EGP	11,7	1 472 342	-----	2 535 564	456 743	64 078
Agadir Atlantique	300 000 MAD	100 %	300	-----	0	-35	-----
Africim	20 000 000 MAD	100 %	5 000	-----	0	-150	-----
Maestro Drymix	5 500 000 MAD	50 %	687	-----	0	-44	-----

Conventions

Les conventions visées par les articles 56 et suivants de la loi sur les Sociétés Anonymes ont été dûment approuvées par le Conseil d'Administration et portées à la connaissance des Commissaires aux Comptes qui y font référence dans leur rapport.

Nous soumettons ces conventions, ainsi que le rapport précité, à votre approbation.

Décret d'application 2-12-170

Conformément aux dispositions du décret d'application :

En KMAD	Montant des dettes fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			Moins de 30 jours	Entre 31 et 60 jours	Entre 61 et 90 jours	Plus de 90 jours
31 décembre 2014	-429 541,10	-316 042,95	-22 713,33	-1 181,20	-12 241,97	-77 361,66
31 décembre 2015	-408 216,70	-329 512,86	-26 559,10	-3 550,17	-6 730,11	-41 864,46



11, avenue Bir Kacem
10170 Rabat - Souissi
Maroc

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



37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour
20100 Casablanca
Maroc

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2015

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 7 avril 2014, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Ciments du Maroc, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 6 138 138 milliers de dirhams dont un bénéfice de 1 020 552 milliers de dirhams.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Ciments du Maroc au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux Actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 relative à la société anonyme, telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12, nous vous informons que la société Ciments du Maroc a procédé au cours de l'exercice 2015 à la création de :

- la société « Africim » avec un capital de MMAD 20 détenu à 100 % par Ciments du Maroc,
- la société « Maestro Drymix » avec un capital de MMAD 5,5 détenu à 50 % par Ciments du Maroc.

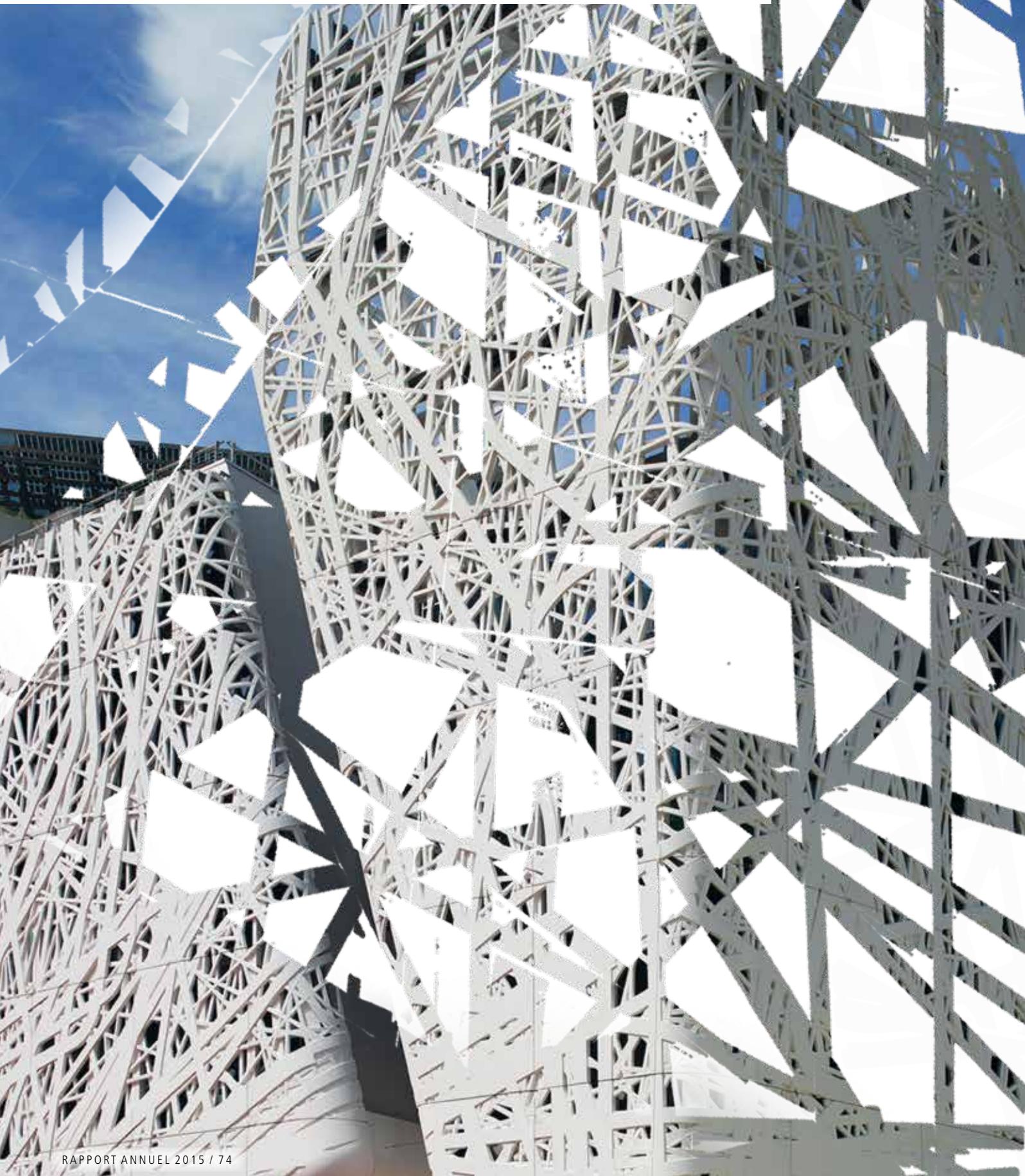
Le 24 février 2016

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
K.P.M.G.
11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (A 09)
Fessal KOHEN
Associé

ERNST & YOUNG
ERNST & YOUNG
37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour
CASABLANCA
Téléphone : 212 5 37 25 71 00 (A 09)
Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 29 MARS 2016 PROJET DE RÉSOLUTIONS



PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice 2015 tels qu'ils lui ont été présentés, se soldant par un bénéfice net de 1 020 551 977,21 dirhams. Elle donne au Conseil d'Administration pleine et entière décharge pour sa gestion au cours de l'exercice écoulé.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le résultat de l'exercice 2015 comme suit :

• Bénéfice net comptable	MAD	1 020 551 977,21
• À ajouter : report bénéficiaire antérieur		
	MAD	3 172 628 004,03
• Bénéfice disponible	MAD	4 193 179 981,24
• Dividende	MAD	793 980 220,00
• Report à nouveau	MAD	3 399 199 761,24

Le dividende ainsi fixé à cinquante cinq (55) dirhams par action, sera payable aux caisses de la société à compter du 2 juillet 2016.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux conventions visées à l'article 56 de la loi n° 17-95 telle que modifiée et complétée par les lois n° 20-05 et 78-12, en approuve les termes et les conventions qui y sont mentionnées.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant que le mandat d'Administrateur de Monsieur Mustapha FARIS vient à expiration ce jour, le renouvelle pour une durée de quatre exercices prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2019.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, donne quitus entier et définitif de leur gestion à Messieurs Anass HOUIR-ALAMI, Yves René NANOT et Jean Paul MERIC, dont le mandat a pris fin au cours de l'exercice 2015.

SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale fixe à la somme brute globale de **2 370 000** dirhams la rémunération allouée aux membres du Conseil d'Administration et aux membres des différents Comités, Administrateurs ou non, pour l'exercice écoulé.

SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur, d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du présent procès-verbal pour effectuer les formalités prévues par la loi.

Comptes consolidés

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 aménagements 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
Actif immobilisé	5 068 438	5 174 246
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
Actif circulant	2 735 012	2 308 655
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
Disponibilités	132 598	71 882
Total de l'actif	7 803 451	7 482 901

BILAN PASSIF CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015

En milliers de dirhams

PASSIF	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Capitaux propres part Groupe	6 254 924	6 303 636
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		
Intérêts minoritaires	34 700	30 574
Provisions pour risques et charges	144 731	136 819
Dettes	1 369 096	1 011 872
Emprunts et dettes financières		
Fournisseurs et comptes rattachés	513 997	444 253
Autres dettes et comptes de régularisation	663 789	367 943
Trésorerie - Passif	191 309	199 676
Total du passif	7 803 450	7 482 901



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
 Italcementi Group

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
Résultat d'exploitation	1 176 527	1 024 475
Charges et produits financiers	322 905	94 558
Résultat courant	1 499 432	1 119 033
Charges et produits non courants	-27 788	-41 967
Impôts sur les résultats	-378 172	-263 702
Résultat net des entreprises intégrées	1 093 471	813 365
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence	0	4
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-478	-478
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 092 994	812 891
Résultat minoritaire	-15 295	-11 192
Résultat net part Groupe	1 077 699	801 700
Résultat net consolidé par action en dirhams	76	56

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015

En milliers de dirhams

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Résultat net des sociétés intégrées	1 093 472	813 365
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
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	1 358 728	1 284 211
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	89 699	-76 798
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 448 427	1 207 413
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		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-152 416	-273 005
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		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 137 180	-659 910
Variation de trésorerie	158 832	274 498
Trésorerie d'ouverture	821 214	546 716
Trésorerie de clôture	980 046	821 214
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Variation de trésorerie	158 832	274 498

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 31-12-2013	1 443 600	200 998	3 713 928	808 859				6 167 385
Affectation du résultat 2013			808 859	-808 859				
Distribution par l'entreprise consolidante			-649 620					
Résultat consolidé 2014				801 700				
Augmentation du capital								
Autres affectations		313 342	-329 170					
Situation au 31-12-2014	1 443 600	514 340	3 543 997	801 700				6 303 637
Affectation du résultat 2014			801 700	-801 700				
Distribution par l'entreprise consolidante			-1 126 008					
Résultat consolidé 2015				1 077 699				
Augmentation du capital								
Autres affectations		-399 218	398 815					
Situation au 31-12-2015	1 443 600	115 122	3 618 503	1 077 699				6 254 924

(*) 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
Immobilisations incorporelles	323 773	0		455	0	324 228
Brevets marque droits et valeurs similaires	45 173			455		45 628
Fonds commercial	278 600					278 600
Immobilisations corporelles	8 625 985	156 067	0	-6 748	1 706	8 773 599
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
Immobilisations financières	1 669 307	29 643	25 920	0	0	1 673 030
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
Titres mis en équivalence	998		998			0
Total	10 629 613	185 710	26 918	-6 293	1 706	10 780 406



إسمنت المغرب
Cimements du Maroc
 Italcementi Group

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
Immobilisations incorporelles	30 293	5 175		0	0	35 468
Brevets marque droits et valeurs similaires	30 293	5 175				35 468
Fonds commercial	0					0
Immobilisations corporelles	5 105 811	477 202	6 165	1 706	0	5 575 142
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						
Immobilisations financières	346 969	0	216 983	0	0	129 986
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
Titres mis en équivalence						0
Total	5 490 713	482 854	223 148	1 706	0	5 748 713

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	1 904	132 232
Provisions pour impôts	10 422		1 497	8 924
Total	136 819	11 314	3 402	144 731

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	-35	300	147	153
AFRICIM	99,99 %	20 000	-150	5 000		5 000
MAESTRO DRYMIX	50,00 %	5 500	-44	688		688
Total				1 487 495	1 264 672	222 823

(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
Clients et comptes rattachés	689 045	689 045		75 744	613 301	741 149
Autres créances et comptes de régularisation	366 867	366 867		2 772	364 095	148 018
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
Total	1 055 911	1 055 911		78 515	977 396	889 167

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
Emprunts et dettes financières	0	0			0
Emprunts bancaires LT					
Fournisseurs et comptes rattachés	513 997	513 997			444 253
Autres dettes et comptes de régularisation	663 790	663 790			367 943
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
Total	1 177 787	1 177 787			812 196



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
 Italcementi Group

ENGAGEMENTS HORS BILAN

En milliers de dirhams

	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Engagements donnés	29 193	29 342
Cautions de garantie	29 193	29 342
Autres engagements donnés		
Engagements reçus	771 207	532 103
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
10 170 Rabat - Souissi
Maroc

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



37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour
20 100 Casablanca
Maroc

RAPPORT GÉNÉRAL 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.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

Opinion sur les états financiers consolidés

À notre avis, les états financiers consolidés du groupe Ciments du Maroc, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble 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 au référentiel comptable admis au Maroc.

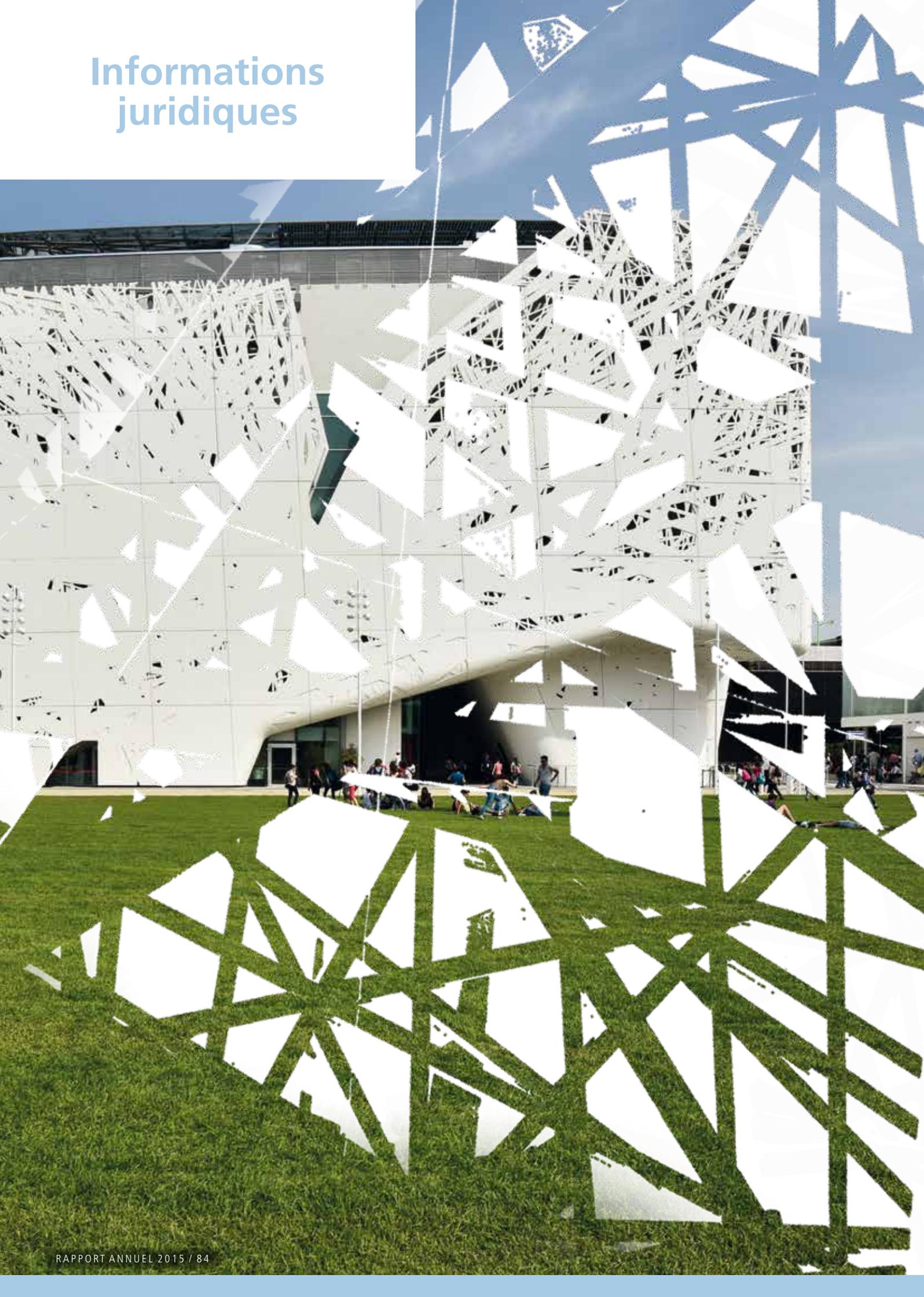
Le 24 février 2016

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
K.P.M.G.
11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (à 09)
Fessal KOHEN 212 5 37 63 37 11
Associé

ERNST & YOUNG
ERNST & YOUNG
37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour
20 100 CASABLANCA
Abdeslam BERRADA ALLAM 05 37 72 39 02 28
Associé

Informations juridiques



Raison sociale

CIMENTS DU MAROC

Forme

Société anonyme régie par la législation marocaine, et notamment la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par les lois n° 20-05 et n° 78-12 et par le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif à l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC).

RC

Registre chronologique n° 2535.

Registre analytique n° 70617.

Date de constitution

28 juin 1951

Objet

La société a pour objet :
à titre principal : la fondation, l'acquisition, l'exploitation d'usines à ciment, à chaux ou autres liants hydrauliques et matériaux de construction au Maroc ou en tout autre pays, et généralement tout ce qui a rapport à la fabrication, au commerce, à l'industrie, aux applications de tous liants hydrauliques et de tous matériaux de construction ainsi que de tous produits entrant dans cette fabrication ou de tous produits pouvant en dériver, à titre accessoire : toutes études, recherches, expériences et essais intéressant ces applications techniques et industrielles, d'une manière générale : toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières se rattachant, directement ou indirectement, aux activités ci-dessus énoncées ou susceptibles de favoriser le développement de la société.

Siège Social

621, boulevard Panoramique, 20 150 Casablanca.

Durée

La durée de la société est fixée à quatre-vingt-dix-neuf ans, à compter de sa constitution définitive.

Capital social

Le capital social est fixé à la somme de 1 443 600 400 DH, divisé en 14 436 004 actions ayant une valeur nominale de 100 DH.

Documents juridiques

Les statuts, procès-verbaux d'assemblées, rapports des commissaires aux comptes... peuvent être consultés au siège social, 621, boulevard Panoramique, 20 150 Casablanca.

Exercice social

Du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Répartition des bénéfices

Les produits de l'exercice, déduction faite des charges de la période, de tous amortissements et de toutes provisions, généralement quelconques, constituent le résultat net de l'exercice.

En cas de résultat positif, le bénéfice net ainsi dégagé, diminué le cas échéant des pertes nettes antérieures, fait l'objet d'un prélèvement de 5 % affecté à un fonds de réserve légale ; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le montant de la réserve légale excède le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice net de l'exercice, après dotation à la réserve légale et affectation des résultats nets antérieurs reportés. Sur ce bénéfice, l'assemblée générale peut prélever toute somme qu'elle juge à propos d'affecter à la dotation de tout fonds de réserves facultatives, ordinaires ou extraordinaires, ou de reporter à nouveau.

Le solde, s'il en existe, est attribué aux actionnaires sous forme de dividendes.

Assemblées Générales

Les Assemblées Générales sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi. Les réunions ont lieu aux jours, heure et lieu indiqués sur l'avis de convocation. Tout actionnaire peut participer personnellement ou par mandataire aux assemblées sur justification de la propriété de ses titres, soit sous la forme d'une inscription nominative, soit sous la forme d'un certificat d'immobilisation de ses titres au porteur bloqués pendant les cinq jours qui précèdent l'Assemblée.

Actions

Les actions entièrement libérées sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire, à l'exception de celles détenues par les administrateurs, qui seront nominatives conformément à la loi.

Droit de vote

Chaque membre de l'assemblée a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions.

Franchissement de seuils statutaires

Tout actionnaire, agissant seul ou de concert, qui vient à posséder ou à céder un nombre d'actions représentant plus de 5 % ou un multiple de 5 % du capital social ou des droits de vote de la société, est tenu d'en informer ladite société, l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) et la Société de la Bourse des Valeurs de Casablanca (SBVC). A défaut, l'actionnaire perd le droit de vote sur les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendrait jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans à compter de la date de transfert non déclarée.

Nombre d'actionnaires

23 actionnaires, détenant **75,16 %** du capital social, étaient présents ou représentés lors de la dernière assemblée générale ordinaire du **29 mars 2016**.

Actionnaires ou groupes d'actionnaires contrôlant plus de 5 % du capital social

Les membres du Conseil d'Administration détiennent, au **31 décembre 2015**, directement ou indirectement, **81,99 %** du capital social.

Crédits : photos Palazzo Italia de Mario, Pietro Carrieri et Fabio Toschi pour Italcementi



Ciments du Maroc

621, boulevard Panoramique, 20 150 Casablanca - Maroc

Tél.: +212 522 85 94 à 59 - Fax: +212 522 52 23 11

www.cimentsdumaroc.com