

# CIMENTS DU MAROC

---

Société anonyme au capital de 1.443.600.400 dirhams  
Siège Social : 621, boulevard Panoramique - Casablanca  
R.C. Casablanca 70.617 - I.F. 10.85.799

---

## **RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

L'économie marocaine a enregistré, selon les dernières données du Haut-Commissariat au Plan, une décélération en 2018, avec un taux de croissance réalisé s'établissant à 3.0 %, contre 4,1 % en 2017. L'économie nationale a été impactée par un repli de la valeur ajoutée agricole s'établissant en 2018 à 1.1 % contre 15.1% en 2017, sa composante non-agricole a connu un rythme de croissance modéré, passant de 2.8 % en 2017, à 3.0 % en 2018.

Avec un taux d'inflation annuel en légère hausse estimé à 1.6 % (contre 0.8 % en 2017), la demande intérieure a continué de soutenir la croissance économique nationale en 2018 avec une contribution plus importante qu'en 2017, la consommation finale nationale afficherait une hausse de 3,1 % en volume, contre 3,2 % en 2017, contribuant ainsi à hauteur de 2,4 points de croissance.

Au niveau des échanges extérieurs, la croissance économique nationale a été atténuée par la contribution négative d'un point de la demande extérieure nette au lieu d'une contribution positive de 0.5 point en 2017, Les exportations de biens et services en volume se seraient accrues de 4,9 %, alors que les importations auraient connu une hausse de 6,1%.

Le déficit des finances publiques quant à lui, aurait connu un creusement passant de 3.6 % du Produit Intérieur Brut (PIB) en 2017 à environ 3,9 % en 2018, suite à l'augmentation des charges de la compensation de 16 % par rapport à 2017, induite par le renchérissement des cours des matières premières au niveau mondial notamment le gaz butane et aussi par la tendance haussière des dépenses de fonctionnement. Par ailleurs, la dette du Trésor est en légère hausse, passant de 64.4 % du PIB en 2017 à 65,8 % en 2018.

Quant à la consommation nationale de ciment pour l'année 2018 s'est contractée pour sa part de - 3,7 % par rapport à 2017 à 13.287 kt.

Les ventes annuelles en volume consolidé de Ciments du Maroc ont enregistré quant à elles, dans ce contexte de marché, une baisse de 2,7 %.

La consommation de ciment est principalement liée à l'immobilier (70% des volumes). Or ce secteur peine toujours à retrouver sa dynamique de croissance d'avant 2011, ce qu'illustre en particulier, la faiblesse de l'investissement privé dans le secteur, même si l'on note toutefois une légère hausse de 4,2% des crédits.

Compte tenu des prévisions de croissance de Bank Al Maghrib du PIB limitées à 3,1% pour l'année 2019, la consommation nationale de ciment devrait rester stable en 2019.

## **RESULTAT ET BILAN**

Le Chiffre d'Affaires Opérationnel s'établit à 3 478 MMAD, en retrait de 1.2 % par rapport à l'exercice 2017.

L'Excédent Brut d'Exploitation s'établit en progression de 8,9 % à 1 620 MMAD, malgré la baisse des volumes domestiques ciment, ayant été compensée par la hausse des ventes clinker et des augmentations tarifaires opérées en 2018 ainsi que la baisse des contributions Groupe.  
L'Excédent Brut d'Exploitation s'établit ainsi à 46.6 % du Chiffre d'Affaires Opérationnel, en nette progression de 4.4 points par rapport à 2017.

Le Résultat d'Exploitation enregistre une hausse de 26.6 % à 1 120 MMAD.

Le Résultat Net de l'exercice 2018 s'inscrit ainsi à 1 080 MMAD, comparativement à un résultat de 774 MMAD en 2017.

La Capacité d'Autofinancement ressort en progression de 22.5 % pour s'établir à 1 539 MMAD.

Au terme de l'exercice 2018, le bilan continue de présenter une structure financière parfaitement saine, caractérisée par un fonds de roulement positif.

Les principaux investissements constatés au cours de l'exercice 2018 ont concerné principalement des opérations de maintenance, ainsi que la pérennisation des carrières Granulats.

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 2018.

## **PERSPECTIVES 2018**

Faisant suite à une année 2018 en demi-teinte, les résultats de l'exercice 2019, sous réserve de l'orientation du marché du ciment et en fonction de l'évolution des coûts des combustibles, devraient rester en ligne avec ceux de 2018

## **CAPITAL SOCIAL**

Le capital social au 31 Décembre 2017 est de 1.443.600.400 Dirhams, divisé en 14.436.004 actions ayant une valeur nominale de 100 Dirhams.

Au 31 Décembre 2018, les principaux actionnaires étaient les suivants :

- |                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| • Groupe « CIMENTS FRANÇAIS »    | 62,33 % |
| • Groupe « CDG »                 | 5,94 %  |
| • CIMR                           | 8,26 %  |
| • ABU DHABI FUND FOR DEVELOPMENT | 5,31 %  |

## **AFFECTATION DES RESULTATS**

Il est proposé de distribuer un dividende de **85,00** Dirhams par action, soit un montant total brut de **1.227.060.340** à prélever sur le bénéfice distribuable, soit :

- Bénéfice net comptable .....	MAD	1.080.344.487,34
<b>- A ajouter : report bénéficiaire antérieur .....</b>	<b>MAD</b>	<b>1.582.304.337,24</b>
- Bénéfice distribuable .....	MAD	2.662.648.824,58
- Dividende .....	MAD	1.227.060.340,00
- Report à nouveau bénéficiaire.....	MAD	<b>1.435.588.484,58</b>

### ACTIVITE DES FILIALES

Indusaha, société sise 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 2018 s'établit à 626 MMAD, en hausse de 3.6% par rapport à 2017, le résultat net de l'exercice 2018 ressortant quant à lui à 307 MMAD, en progression de 4,9%.

### ACTIVITE DES PARTICIPATIONS

Ciments du Maroc détient deux participations principales

Ciments du Nord (Cinor), 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 Egyptienne 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.

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 en joint-venture avec le groupe Espagnol Puma.

### **FILIALES AU 31 DECEMBRE 2018**

Filiales	Capital social kMAD	Quote-part du capital social détenu %	Valeur comptable des titres détenus kMAD	Prêts et avances 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	126,207	-----	626,304	307,020	356,784

## PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2018

Participations	Capital social	Quote-part du capital social détenu	Valeur comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Chiffre d'affaires hors taxes	Résultat net	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
		%	kMAD	kMAD	kMAD	kMAD	kMAD
Cinor	222,500,000 MRU	15	8,420	-----	99,959	16,365	2,052
Suez Cement Company	909,282,535 EGP	12	215,287	-----	1,496,933	111,922	-----
Agadir Atlantique	300,000 MAD	100	300	-----	0	-6	-----
Africim	20,000,000 MAD	100	20,000	-----	4,310	440	-----
Maestro Drymix	12,500,000 MAD	50	6,250	-----	26,585	-4,749	-----

### CONVENTIONS REGLEMENTEES

Les conventions visées par les articles 56 et suivants de la loi sur les Sociétés Anonymes ont été dûment autorisées par le Conseil d'Administration et portées à la connaissance des Commissaires aux Comptes pour l'établissement de leur rapport spécial.

Nous soumettons ces conventions, à votre approbation.

### MANDATS DES ADMINISTRATEURS

Nous vous proposons :

- a) de ratifier la nomination en qualité d'administrateur de Monsieur Matteo ROZZANIGO, coopté par le Conseil d'administration du 30 Janvier 2019 ;
- b) de renouveler le mandat d'administrateur de Messieurs Hakan GURDAL, Matteo ROZZANIGO et des sociétés COCIMAR, COFIPAR, MENAF, FIPAR HOLDING, CIMR et Abu Dhabi Fund for Development arrivant à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

## DECRET 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
31/12/2017	<b>-609.882,85</b>	<b>-515.030,78</b>	<b>-37.591,01</b>	<b>-2.876,02</b>	<b>-8.073,16</b>	<b>-46.311,88</b>
31/12/2018	<b>-607.643,26</b>	<b>-386.843,66</b>	<b>-23.802,53</b>	<b>-13.023,73</b>	<b>-5.072,46</b>	<b>-178.900,88</b>

Casablanca, le 30 janvier 2019

**Le Président du Conseil d'Administration**

