



| ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.) | | | |
|---|--|------------------|------------------|
| I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.) | | au 30 juin 2019 | au 30 juin 2018 |
| 1 | + Ventes de marchandises (en l'état) | 1 170 470,05 | 1 060 500,04 |
| 2 | - Achats revendus de marchandises | 1 082 181,66 | 927 477,45 |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT | 88 288,39 | 133 022,59 |
| II | + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 1 818 312 327,95 | 1 797 575 634,91 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 1 837 921 792,87 | 1 714 018 175,55 |
| 4 | Variation stocks produits | -21 455 828,16 | 82 350 466,75 |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 1 846 363,24 | 1 206 992,61 |
| III | - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7) | 827 688 496,01 | 805 085 589,09 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 635 374 063,11 | 638 465 955,16 |
| 7 | Autres charges externes | 192 314 432,90 | 166 619 633,93 |
| IV | = VALEUR AJOUTÉE (I + II + III) | 990 712 120,33 | 992 623 068,41 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| 9 | - Impôts et taxes | 12 980 345,64 | 13 154 735,16 |
| 10 | - Charges de personnel | 134 016 320,63 | 129 478 338,56 |
| V | = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) | 843 715 454,06 | 849 989 994,69 |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | 3 581 603,15 | 4 988 307,83 |
| 13 | + Reprises d'exploitation, transferts de charges | 49 012 619,26 | 27 564 934,84 |
| 14 | - Dotations d'exploitation | 275 081 527,35 | 278 630 007,97 |
| VI | = RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 614 064 942,82 | 593 936 613,73 |
| VII | +/- RÉSULTAT FINANCIER | 255 203 415,82 | 378 666 673,68 |
| VIII | = RÉSULTAT COURANT (+ ou -) | 869 268 358,64 | 972 603 287,41 |
| IX | +/- RÉSULTAT NON COURANT | -58 180 093,85 | -6 867 746,12 |
| 15 | - Impôt sur les résultats | 187 717 693,00 | 195 515 608,99 |
| X | = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 623 370 571,79 | 770 219 932,30 |
| II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT | | au 30 juin 2019 | au 30 juin 2018 |
| 1 | Résultat net de l'exercice | 623 370 571,79 | 770 219 932,30 |
| | Bénéfice + | | |
| | Perte - | | |
| 2 | + Dotations d'exploitation (1) | 223 675 213,59 | 247 561 246,33 |
| 3 | + Dotations financières (1) | | 0,00 |
| 4 | + Dotations non courantes (1) | 4 207 557,17 | 427 599,69 |
| 5 | - Reprises d'exploitation (2) | | 2 940 000,00 |
| 6 | - Reprises financières (2) | | |
| 7 | - Reprises non courantes (2) (3) | 11 454 283,34 | 16 930 399,44 |
| 8 | - Produits des cessions d'immobilisations | 181 000,00 | 0,00 |
| 9 | + Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 554 596,56 | 0,00 |
| I | CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) | 840 172 655,77 | 998 338 378,88 |
| 10 | Distributions de bénéfices | 1 227 060 340,00 | 1 443 600 400,00 |
| II | AUTOFINANCEMENT | -386 887 684,23 | -445 262 021,12 |

(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) | | | | | |
|---|--|------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN | | EXERCICE A | EXERCICE PRÉCÉDENT B | VARIATIONS A-B | |
| MASSES | | | | EMPLOIS C | RESSOURCES D |
| 1 | Financement Permanent | 4 255 117 166,74 | 4 859 834 689,34 | 604 717 522,60 | |
| 2 | Moins actif immobilisé | 2 528 985 472,08 | 2 728 325 988,20 | | 199 340 516,12 |
| 3 | = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A) | 1 726 131 694,66 | 2 131 508 701,14 | 405 377 006,48 | |
| 4 | Actif circulant | 4 010 411 421,89 | 3 192 016 632,78 | 818 394 789,11 | |
| 5 | Moins passif circulant | 2 269 388 466,95 | 1 078 929 441,56 | | 1 190 459 025,39 |
| 6 | = Besoin de Financement Global (4-5) (B) | 1 741 022 954,94 | 2 113 087 191,22 | | 372 064 236,28 |
| 7 | TRÉSORERIE NETTE (Actif - Passif) = A-B | -14 891 260,28 | 18 421 509,92 | | 33 312 770,20 |
| II. EMPLOIS ET RESSOURCES | | EXERCICE | | EXERCICE PRÉCÉDENT | |
| | | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | | |
| • AUTOFINANCEMENT (A) | | | -386 887 684,23 | | 95 328 512,28 |
| + Capacité d'autofinancement | | | 840 172 655,77 | | 1 538 928 912,28 |
| - Distributions de bénéfices | | 1 227 060 340,00 | | 1 443 600 400,00 | |
| • CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | | 7 313 982,93 | | 19 439 343,41 |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles | | | | | |
| + Cessions d'immobilisations corporelles | | | 181 000,00 | | 77 647,46 |
| + Cessions d'immobilisations financières | | | 0,00 | | 0,00 |
| + Récupérations sur créances immobilisées | | | 7 132 982,93 | | 19 361 695,95 |
| • AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C) | | | 0,00 | | 0,00 |
| + Apports de fusion de la société Bétomar | | | 0,00 | | 0,00 |
| + Subventions d'investissement | | | | | |
| • * PROVISIONS DURABLES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement) | | | | | |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A + B + C + D) | | | -379 573 701,30 | | 114 767 855,69 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | | |
| • ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | | 25 803 305,18 | | 68 693 125,00 | |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles | | | | 0,00 | |
| + Acquisitions d'immobilisations corporelles | | 22 822 597,83 | | 34 805 267,63 | |
| + Prêts et créances immobilisées apports de fusion | | | | | |
| + Acquisitions d'immobilisations financières | | | | 18 500 000,00 | |
| + Augmentation des créances immobilisées | | 2 980 707,35 | | 15 387 857,37 | |
| • REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | | |
| • REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | | | | | |
| • EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | | | | 125 402,99 | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H) | | 25 803 305,18 | | 68 818 527,99 | |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.) | | 0,00 | 372 064 236,28 | 20 797 242,33 | 0,00 |
| IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | 0,00 | 33 312 770,20 | 25 152 085,37 | 0,00 |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 25 803 305,18 | 25 803 305,18 | 114 767 855,69 | 114 767 855,69 |

| TABLEAU DES PROVISIONS | | | | | | | | |
|--|-------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-------------------------|
| NATURE | MONTANT DÉBUT EXERCICE | DOTATIONS | | | REPRISES | | | MONTANT FIN JUIN 2019 |
| | | D'exploitation | Financières | Non courantes | D'exploitation | Financières | Non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 1 387 112 897,36 | | | | | | | 1 387 112 897,36 |
| 2. Provisions réglementées | 2 817 797,56 | | | 197 307,17 | | | 477 583,16 | 2 537 521,57 |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 253 101 912,75 | 6 031 064,74 | | 4 010 250,00 | | | 10 788 794,14 | 252 354 433,35 |
| SOUS TOTAL (A) | 1 643 032 607,67 | 6 031 064,74 | 0,00 | 4 207 557,17 | 0,00 | 0,00 | 11 266 377,30 | 1 642 004 852,28 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 136 486 630,71 | 45 406 313,76 | | | 32 679 382,82 | | | 149 213 561,65 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | 6 005 562,28 | 6 000 000,00 | 2 831 298,10 | 44 180 284,27 | 0,00 | 1 646 928,22 | 11 101 283,17 | 46 268 933,26 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | 3 779 539,45 | | | | | | | 3 779 539,45 |
| SOUS TOTAL (B) | 146 271 732,44 | 51 406 313,76 | 2 831 298,10 | 44 180 284,27 | 32 679 382,82 | 1 646 928,22 | 11 101 283,17 | 199 262 034,36 |
| TOTAL (A + B) | 1 789 304 340,11 | 57 437 378,50 | 2 831 298,10 | 48 387 841,44 | 32 679 382,82 | 1 646 928,22 | 22 367 660,47 | 1 841 266 886,64 |

| CIMENTES DU MAROC | |
|---|--|
| <p>ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019</p> <p>En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Ciments du Maroc comprenant le bilan, le compte de produits et de charges, et une sélection des notes annexes relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 4.002.763 dont un bénéfice net de KMAD 623.370 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société Ciments du Maroc.</p> <p>Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.</p> <p>Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtée au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.</p> <p>Casablanca, le 23 septembre 2019</p> <p>Les Commissaires aux Comptes</p> <p>ERNST & YOUNG Abdeslam BERRADA ALLAM Associé</p> <p>MAZARS AUDIT & CONSEIL Adnane LOUKILI Associé</p> | |



COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

| Bilan actif consolidé au 30 juin 2019 | | En milliers de dirhams | |
|--|------------------|------------------------|--|
| ACTIF | juin 2019 | décembre 2018 | |
| Actif immobilisé | 2 464 086 | 2 675 360 | |
| Goodwill | - | - | |
| Immobilisations incorporelles | 280 282 | 280 652 | |
| Immobilisations corporelles | 1 820 075 | 2 026 304 | |
| Immobilisations financières | 263 937 | 268 255 | |
| Impôt différé actif | 99 792 | 100 149 | |
| Titres mis en équivalence | - | - | |
| Actif circulant | 4 556 951 | 3 750 256 | |
| Stocks et en cours | 475 081 | 517 831 | |
| Clients et comptes rattachés | 771 128 | 750 792 | |
| Autres créances et comptes de régularisation | 370 290 | 82 932 | |
| Valeurs mobilières de placement | 2 925 828 | 2 357 860 | |
| Disponibilités | 14 623 | 40 841 | |
| TOTAL ACTIF | 7 021 037 | 6 425 616 | |

| Bilan passif consolidé au 30 juin 2019 | | En milliers de dirhams | |
|--|------------------|------------------------|--|
| PASSIF | juin 2019 | décembre 2018 | |
| Capitaux propres part Groupe | 4 198 204 | 4 925 798 | |
| Capital | 1 443 600 | 1 443 600 | |
| Primes d'émission et de fusion | 135 090 | 127 602 | |
| Réserves | 2 119 912 | 2 342 641 | |
| Résultat net part du groupe | 499 602 | 1 011 954 | |
| Autres | - | - | |
| Intérêts minoritaires | 34 419 | 46 928 | |
| Intérêts minoritaires | 4 232 623 | 4 972 726 | |
| Provisions pour risques et charges | 265 516 | 255 228 | |
| Dettes | 2 522 898 | 1 197 662 | |
| Emprunts et dettes financières | 6 786 | 7 704 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 739 400 | 819 015 | |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 1 754 540 | 360 515 | |
| Impôt différé Passif | 2 552 | 2 354 | |
| Trésorerie - passif | 19 619 | 8 074 | |
| TOTAL PASSIF | 7 021 037 | 6 425 616 | |

| Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2019 | | En milliers de dirhams | |
|---|----------------|------------------------|--|
| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ | juin 2019 | décembre 2018 | |
| Résultat net des sociétés intégrées | 509 878 | 1 039 597 | |
| Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | - | - | |
| * Dotations nettes consolidées | 229 778 | 478 180 | |
| * Reprises subventions d'investissements | 0 | 0 | |
| * Variation des impôts différés | 556 | -3 769 | |
| * Plus ou moins values de cession nettes d'impôt | 0 | 0 | |
| * Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | |
| * Autres impact sans incidence sur la trésorerie | 0 | 0 | |
| Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées | 740 212 | 1 514 008 | |
| Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | -177 595 | 234 271 | |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 562 617 | 1 748 279 | |
| Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt | -25 108 | -37 530 | |
| Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt | 321 | 78 | |
| Variation immobilisations financières | 4 318 | 7 833 | |
| Incidence des variations de périmètre | 0 | 0 | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -20 469 | -29 619 | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | 0 | -1 443 600 | |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | -11 025 | -35 280 | |
| Augmentations de capital en numéraire | 0 | 0 | |
| Émissions d'emprunts | 0 | 0 | |
| Remboursement d'emprunts | -917 | -1 753 | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | -11 943 | -1 480 634 | |
| Variation de trésorerie | 530 205 | 238 025 | |
| Trésorerie d'ouverture | 2 390 627 | 2 152 602 | |
| Trésorerie de clôture | 2 920 832 | 2 390 627 | |
| Incidence des variations des monnaies étrangères | - | - | |
| Variation de trésorerie | 530 205 | 238 025 | |

| Compte de résultat consolidé au 30 juin 2019 | | En milliers de dirhams | |
|---|------------------|------------------------|--|
| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES | juin 2019 | décembre 2018 | |
| Chiffres d'affaires | 2 059 497 | 1 949 522 | |
| Autres produits d'exploitation | 31 789 | 114 018 | |
| Achats consommés | -913 120 | -869 343 | |
| Charges de personnel | -141 385 | -137 149 | |
| Autres charges d'exploitation | -2 303 | -24 643 | |
| Impôts et taxes | -12 999 | -13 181 | |
| Dotations d'exploitation | -294 857 | -280 238 | |
| Résultat d'exploitation | 726 623 | 738 986 | |
| Charges et produits financiers | 32 852 | 29 171 | |
| Résultat courant | 759 475 | 768 157 | |
| Charges et produits non courants | -61 284 | -7 118 | |
| Impôts sur les résultats | -188 313 | -188 464 | |
| Résultat net des entreprises intégrées | 509 878 | 572 575 | |
| Quote-part dans les résultats des entreprises MEE | - | - | |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | - | -239 | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 509 878 | 572 337 | |
| Intérêts minoritaires | -10 276 | -14 245 | |
| Résultat net (Part du groupe) | 499 602 | 558 092 | |
| Résultat net consolidé par action en dirhams | 35 | 39 | |

| 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 31-12-2017 | 1 443 600 | 122 611 | 2 813 067 | 979 023 | | | | 5 358 301 |
| Affectation du résultat 2017 | | | 979 023 | -979 023 | | | | 0 |
| Distribution par l'entreprise consolidante | | | -1 443 600 | | | | | -1 443 600 |
| Résultat consolidé 2018 | | | | 1 011 954 | | | | 1 011 954 |
| Augmentation du capital | | | | | | | | 0 |
| Autres affectations | | 4 992 | -5 848 | | | | | -856 |
| Situation au 31-12-2018 | 1 443 600 | 127 602 | 2 342 641 | 1 011 954 | | | | 4 925 798 |
| Affectation du résultat 2018 | | | 1 011 954 | -1 011 954 | | | | 0 |
| Distribution par l'entreprise consolidante | | | -1 227 060 | | | | | -1 227 060 |
| Résultat consolidé 2019 | | | | 499 602 | | | | 499 602 |
| Augmentation du capital | | | | | | | | 0 |
| Autres affectations | | 7 487 | -7 623 | | | | | -136 |
| Situation au 30-06-2019 | 1 443 600 | 135 090 | 2 119 912 | 499 602 | | | | 4 198 204 |

| Périmètre de consolidation au 30 juin 2019 | | | | | |
|--|---------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Société | Activité | Pourcentage d'intérêt 2019 | Pourcentage d'intérêt 2018 | Méthode de consolidation | Type de contrôle |
| Ciments du Maroc | Ciment | 100 % | 100 % | Intégration globale | Contrôle exclusif |
| Indusaha | Ciment | 91 % | 91 % | Intégration globale | Contrôle exclusif |
| AFRICIM | Ciment | 100 % | 100 % | Intégration globale | Contrôle exclusif |
| MAESTRO DRYMIX | Matériaux de construction | 50 % | 50 % | Intégration proportionnelle | Contrôle conjoint |
| AGADIR ATLANTIQUE | Promotion immobilière | 100 % | 100 % | Intégration globale | Contrôle exclusif |
| Variation du périmètre | | | | | |
| Le périmètre de consolidation n'a connu aucune variation courant le 1 ^{er} semestre | | | | | |



Building a better working world
37, Bd Abdelatif Ben Kaddour
20 050, Casablanca
Maroc



Mazars Audit et Conseil
101, Boulevard Abdoumoumen
Casablanca
Maroc

CIMENTS DU MAROC

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société Ciments du Maroc comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 4.232.623 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 509.878.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire de bilan, du compte de produits et charges, du périmètre de consolidation et d'une sélection des notes annexes ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité ne porte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Ciments du Maroc arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes



ERNST & YOUNG
37, Bd Abdelatif Ben Kaddour
20 050, Casablanca
Maroc
Tel: +212 31 22 11 11
Fax: +212 31 22 11 11

Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé



MAZARS AUDIT & CONSEIL
101, Boulevard Abdoumoumen
Casablanca
Maroc
Tel: +212 31 22 42 34 23 (L-G)
Fax: +212 31 22 42 34 23

Adnane LOUKILI
Associé