



## AVIS DE RÉUNION

Les actionnaires de la société **CIMENTS DU MAROC**, société anonyme au capital de 1 443 600 400 dirhams, dont le siège social est à Casablanca, 621 boulevard Panoramique, immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 70.617, sont convoqués le **jeudi 10 mai 2012** à l'hôtel Royal Mansour Méridien à Casablanca à **11 heures** en **Assemblée Générale Ordinaire** à l'effet de délibérer sur l'**ordre du jour** suivant :

1. Rapport du Conseil d'Administration,
2. Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2011,
3. Approbation des comptes et opérations de l'exercice 2011,
4. Affectation du résultat de l'exercice 2011,
5. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées,
6. Renouvellement du mandat d'un Administrateur,
7. Fixation du montant des jetons de présence et des vacations,
8. Pouvoirs pour formalités légales.

Les documents dont la loi n° 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05 (articles 140 et 141) prescrit la communication aux actionnaires seront disponibles au siège social de la société ou au Service Titres de la Société Générale Marocaine de Banques situé au 55 boulevard Abdelmoumen à Casablanca, à compter du **lundi 9 avril 2012**.

Les actionnaires trouveront ci-dessous notamment :

- les états de synthèse de l'exercice 2011,
- les résolutions proposées à cette Assemblée.

Pour participer à cette Assemblée Générale, il est nécessaire de justifier de sa qualité d'actionnaire. Les propriétaires d'actions doivent justifier de l'immobilisation de leurs titres dans les caisses des établissements agréés, **cinq (5) jours au moins** avant la date de l'Assemblée Générale. La société tient à la disposition des actionnaires des formules de pouvoirs.

Les actionnaires représentant le pourcentage du capital social requis par l'article 117 de ladite loi et qui désirent inscrire des projets de résolutions à l'ordre du jour de cette Assemblée Générale doivent adresser leur demande au siège social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de **dix (10) jours** à compter de la publication du présent avis.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 10 MAI 2012 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 2011 tels qu'ils lui ont été présentés, se soldant par un bénéfice net de 953.394.790,33 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 comme suit le résultat de l'exercice 2011 :

- bénéfice net comptable	DH	953.394.790,33
- à la réserve légale	DH	31.391.409,93
- solde	DH	922.003.380,40
- à ajouter : report bénéficiaire antérieur	DH	2.536.452.072,57
- bénéfice disponible	DH	3.458.455.452,97
- dividende	DH	505.260.140,00
- report à nouveau	DH	2.953.195.312,97

Le dividende, ainsi fixé à 35 Dirhams par action, sera payable aux guichets des agences de la Société Générale Marocaine de Banques à compter du 15 juin 2012.

### 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 la loi n° 20-05, 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 lors de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2015.

### CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale fixe à la somme brute globale de 3.540.000 Dirhams la rémunération allouée aux membres du Conseil d'Administration et aux membres des différents Comités, Administrateurs ou non, pour l'exercice écoulé.

### SIXIÈME RÉSOLUTION

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



11, Avenue Bir Kacem  
10 170 Rabat - Souissi. Maroc

CIMENTS DU MAROC  
RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca. Maroc

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 6 mai 2011, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 5 401 967 376,57 dont un bénéfice net de MAD 953 394 790,33.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième 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 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé 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.

Le 28 février 2012

Les Commissaires aux Comptes

KPMG  
Fessal KOHEN  
Associé

ERNST & YOUNG  
Bachir TAZI  
Associé



## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2011

BILAN ACTIF (Modèle normal)

Exercice clos le 31 décembre 2011

BILAN PASSIF (Modèle normal)

Exercice clos le 31 décembre 2011

ACTIF	Au 31 Décembre 2011			Au 31 Décembre 2010	PASSIF	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net			
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>145 012 072,07</b>	<b>92 789 820,21</b>	<b>52 222 251,86</b>	<b>62 200 028,89</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
• Frais préliminaires	7 260 500,00	2 904 200,00	4 356 300,00	5 808 400,00	• Capital social ou personnel (1)	1 443 600 400,00	1 443 600 400,00
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	137 751 572,07	89 885 620,21	47 865 951,86	56 391 628,89	• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé / dont versé		
• Primes de remboursement des obligations					• Primes d'émission, de fusion, d'apport	200 997 938,29	200 997 938,29
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>292 167 444,11</b>	<b>17 229 040,92</b>	<b>274 938 403,19</b>	<b>272 100 284,45</b>	• Écart de réévaluation		
• Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00			• Réserve légale	112 968 630,07	72 180 020,00
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	21 367 444,11	17 229 040,92	4 138 403,19	1 300 284,45	• Autres réserves	152 006 503,98	152 006 503,98
• Fonds commercial	270 800 000,00		270 800 000,00	270 800 000,00	• Report à nouveau (2)	2 536 452 072,57	2 194 548 601,33
• Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00			• Résultat net en instance d'affectation (2)		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>7 212 778 584,18</b>	<b>3 477 438 353,15</b>	<b>3 735 340 231,03</b>	<b>3 874 238 046,30</b>	• Résultat net de l'exercice (2)	953 394 790,33	815 772 201,31
• Terrains	37 158 464,80		37 158 464,80	37 158 464,80	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>5 399 420 335,24</b>	<b>4 879 105 664,91</b>
• Constructions	1 555 081 626,68	709 276 220,85	845 805 405,83	840 216 960,64	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>2 547 041,33</b>	<b>2 596 376,20</b>
• Installations techniques, matériel et outillage	5 162 745 859,64	2 668 060 547,44	2 494 685 312,20	2 253 340 645,40	• Subventions d'investissement		
• Matériel de transport	36 981 998,19	32 852 000,22	4 129 997,97	3 705 693,62	• Provisions réglementées	2 547 041,33	2 596 376,20
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	92 716 128,86	67 249 584,64	25 466 544,22	21 161 617,91	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>770 000 000,00</b>	<b>1 210 000 000,00</b>
• Autres immobilisations corporelles					• Emprunts obligataires		
• Immobilisations corporelles en cours	328 094 506,01		328 094 506,01	718 654 663,93	• Autres dettes de financement	770 000 000,00	1 210 000 000,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>1 868 042 262,28</b>	<b>1 435 771,20</b>	<b>1 866 606 491,08</b>	<b>1 872 828 712,96</b>	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>95 375 054,47</b>	<b>89 714 940,77</b>
• Prêts immobilisés	29 375 191,76	1 140 821,20	28 234 370,56	23 345 798,29	• Provisions pour risques		
• Autres créances financières	20 450 642,03	294 950,00	20 155 692,03	20 266 486,18	• Provisions pour charges	95 375 054,47	89 714 940,77
• Titres de participation	1 818 216 428,49	0,00	1 818 216 428,49	1 829 216 428,49	• Provisions pour impôts	0,00	0,00
• Autres titres immobilisés					<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	• Augmentation des créances immobilisées		
• Diminution des créances immobilisées					• Diminution des dettes de financement		
• Augmentation des dettes de financement					<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>6 267 342 431,04</b>	<b>6 181 416 981,88</b>
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>9 518 000 362,64</b>	<b>3 588 892 985,48</b>	<b>5 929 107 377,16</b>	<b>6 081 367 072,60</b>	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>768 331 092,36</b>	<b>934 190 646,74</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>459 188 015,41</b>	<b>73 636 645,17</b>	<b>385 551 370,24</b>	<b>391 759 590,91</b>	• Fournisseurs et comptes rattachés	403 847 495,27	410 480 711,93
• Marchandises	236 148,43	0,00	236 148,43	2 481 532,88	• Clients créditeurs, avances et acomptes	6 651 902,34	8 070 978,08
• Matières et fournitures consommables	403 239 541,90	73 636 645,17	329 602 896,73	320 715 520,85	• Personnel	9 903 281,89	10 758 461,94
• Produits en cours					• Organismes sociaux	20 674 183,07	19 515 452,06
• Produits intermédiaires et produits résiduels	40 050 212,48	0,00	40 050 212,48	57 069 814,57	• État	169 031 586,54	74 731 782,82
• Produits finis	15 662 112,60	0,00	15 662 112,60	11 492 722,61	• Comptes d'associés	7 942 953,66	7 786 711,72
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>481 862 954,09</b>	<b>37 229 613,39</b>	<b>444 633 340,70</b>	<b>520 894 777,53</b>	• Autres créanciers	150 241 652,17	402 763 716,22
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 735 474,70	717 972,22	2 017 502,48	3 571 735,61	• Comptes de régularisation Passif	38 037,42	82 831,97
• Clients et comptes rattachés	375 713 155,85	34 644 936,74	341 068 219,11	342 934 663,44	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>16 697 294,26</b>	<b>46 053 846,41</b>
• Personnel	4 216 857,09	617 727,70	3 599 129,39	3 101 381,41	<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>1 206 256,49</b>	<b>1 679 592,12</b>
• Etat	55 752 785,37		55 752 785,37	127 063 491,04	<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>786 234 643,11</b>	<b>981 924 085,27</b>
• Comptes d'associés	0,00				<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		
• Autres débiteurs	40 332 030,31	1 248 976,73	39 083 053,58	44 181 032,56	• Crédits d'escompte		
• Comptes de régularisation Actif	3 112 650,77		3 112 650,77	42 473,47	• Crédits de trésorerie		
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>367 818 078,68</b>	<b>0,00</b>	<b>367 818 078,68</b>	<b>236 937 349,88</b>	• Banques	100 479 136,39	107 483 199,23
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (Eléments circulants) (I)</b>	<b>725 955,78</b>	<b>0,00</b>	<b>725 955,78</b>	<b>353 908,77</b>	<b>Total III</b>	<b>100 479 136,39</b>	<b>107 483 199,23</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 309 595 003,96</b>	<b>110 866 258,56</b>	<b>1 198 728 745,40</b>	<b>1 149 945 627,09</b>	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>7 154 056 210,54</b>	<b>7 270 824 266,38</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>							
• Chèques et valeurs à encaisser	25 857 420,92		25 857 420,92	39 138 129,40			
• Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	252 816,20		252 816,20	269 312,39			
• Caisse, Régies d'avances et accreditifs	109 850,86		109 850,86	104 124,90			
<b>TOTAL III</b>	<b>26 220 087,98</b>	<b>0,00</b>	<b>26 220 087,98</b>	<b>39 511 566,69</b>			
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>10 853 815 454,58</b>	<b>3 699 759 244,04</b>	<b>7 154 056 210,54</b>	<b>7 270 824 266,38</b>			

(1) Capital personnel débiteur (-) (2) Bénéficiaire (+) ; Déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)				
(Modèle normal) Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011				
NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>EXPLOITATION</b>				
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises (en l'état)	5 894 867,00		5 894 867,00	8 964 170,00
• Ventes de biens et services produits	3 287 927 705,15		3 287 927 705,15	2 975 107 193,42
• <b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 293 822 572,15</b>		<b>3 293 822 572,15</b>	<b>2 984 071 363,42</b>
• Variation de stocks de produits (1)	-12 850 212,10		-12 850 212,10	-11 710 790,96
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	26 953 453,03		26 953 453,03	35 364 850,23
• Subventions d'exploitation	0,00		0,00	0,00
• Autres produits d'exploitation	50 000,00		50 000,00	130 000,04
• Reprises d'exploitation ; transferts de charges	30 855 565,16		30 855 565,16	2 911 811,83
<b>Total I</b>	<b>3 338 831 378,24</b>	<b>0,00</b>	<b>3 338 831 378,24</b>	<b>3 010 767 234,56</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus (2) de marchandises	5 332 329,53		5 332 329,53	8 219 672,79
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 277 931 020,68		1 277 931 020,68	1 246 700 755,27
• Autres charges externes	260 286 543,86		260 286 543,86	237 895 506,06
• Impôts et taxes	24 806 224,25		24 806 224,25	25 628 651,80
• Charges de personnel	194 326 276,39		194 326 276,39	189 424 607,54
• Autres charges d'exploitation	2 719 451,94		2 719 451,94	2 714 611,54
• Dotations d'exploitation	431 190 149,21		431 190 149,21	253 142 920,61
<b>Total II</b>	<b>2 196 591 995,86</b>	<b>0,00</b>	<b>2 196 591 995,86</b>	<b>1 963 726 725,61</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>1 142 239 382,38</b>	<b>1 047 040 508,95</b>
<b>FINANCIER</b>				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	156 972 653,91		156 972 653,91	188 771 135,08
• Gains de change	7 108 098,31		7 108 098,31	9 120 593,74
• Intérêts et autres produits financiers	7 023 302,65		7 023 302,65	4 999 655,94
• Reprises financières ; transferts de charges	353 908,77		353 908,77	2 075 097,74
<b>Total IV</b>	<b>171 457 963,64</b>	<b>0,00</b>	<b>171 457 963,64</b>	<b>204 966 482,50</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
• Charges d'intérêts	58 065 624,94		58 065 624,94	60 199 499,58
• Pertes de change	5 687 492,23		5 687 492,23	6 117 881,72
• Autres charges financières	0,00		0,00	13 726,50
• Dotations financières	725 955,78		725 955,78	353 908,77
<b>Total V</b>	<b>64 479 072,95</b>	<b>0,00</b>	<b>64 479 072,95</b>	<b>66 685 016,57</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>106 978 890,69</b>	<b>138 281 465,93</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>1 249 218 273,07</b>	<b>1 185 321 974,88</b>

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)				
(Modèle normal) Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011				
NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>NON COURANT</b>				
<b>VII RÉSULTAT COURANT (reports)</b>			<b>1 249 218 273,07</b>	<b>1 185 321 974,88</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits de cessions d'immobilisations	53 900 549,00		53 900 549,00	3 632 596,67
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement	0,00		0,00	12 509,54
• Autres produits non courants	318 150,21		318 150,21	681 746,53
• Reprises non courantes ; transferts de charges	48 106 238,31		48 106 238,31	6 856 787,41
<b>Total VIII</b>	<b>102 324 937,52</b>	<b>0,00</b>	<b>102 324 937,52</b>	<b>11 183 640,15</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	11 000 000,00		11 000 000,00	52 916,67
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	39 308 256,46		39 308 256,46	7 056 978,81
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	6 821 123,09		6 821 123,09	100 942 603,24
<b>Total IX</b>	<b>57 129 379,55</b>	<b>0,00</b>	<b>57 129 379,55</b>	<b>108 052 498,72</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>45 195 557,97</b>	<b>-96 868 858,57</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>1 294 413 831,04</b>	<b>1 088 453 116,31</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT</b>			<b>341 019 040,71</b>	<b>272 680 915,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>953 394 790,33</b>	<b>815 772 201,31</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>3 612 614 279,40</b>	<b>3 226 917 357,21</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>2 659 219 489,07</b>	<b>2 411 145 155,90</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>			<b>953 394 790,33</b>	<b>815 772 201,31</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks



ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)			TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE (modèle normal)			
Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011			Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011			
<b>I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.)</b>			<b>Exercice</b>	<b>Exercice Précédent</b>		
1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	5 894 867,00	8 964 170,00		
2	-	Achats revendus de marchandises	5 332 329,53	8 219 672,79		
<b>I</b>	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>562 537,47</b>	<b>744 497,21</b>		
<b>II</b>	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>3 302 030 946,08</b>	<b>2 998 761 252,69</b>		
3		Ventes de biens et services produits	3 287 927 705,15	2 975 107 193,42		
4		Variation stocks produits	-12 850 212,10	-11 710 790,96		
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	26 953 453,03	35 364 850,23		
<b>III</b>	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>1 538 217 564,54</b>	<b>1 484 596 261,33</b>		
6		Achats consommés de matières et fournitures	1 277 931 020,68	1 246 700 755,27		
7		Autres charges externes	260 286 543,86	237 895 506,06		
<b>IV</b>	=	<b>VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)</b>	<b>1 764 375 919,01</b>	<b>1 514 909 488,57</b>		
8	+	Subventions d'exploitation				
9	-	Impôts et taxes	24 806 224,25	25 628 651,80		
10	-	Charges de personnel	194 326 276,39	189 424 607,54		
<b>V</b>	=	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>1 545 243 418,37</b>	<b>1 299 856 229,23</b>		
11	+	Autres produits d'exploitation	50 000,00	130 000,04		
12	-	Autres charges d'exploitation	2 719 451,94	2 714 611,54		
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	30 855 565,16	2 911 811,83		
14	-	Dotations d'exploitation	431 190 149,21	253 142 920,61		
<b>VI</b>	=	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>1 142 239 382,38</b>	<b>1 047 040 508,95</b>		
<b>VII</b>	+/-	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>106 978 890,69</b>	<b>138 281 465,93</b>		
<b>VIII</b>	=	<b>RÉSULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>1 249 218 273,07</b>	<b>1 185 321 974,88</b>		
<b>IX</b>	+/-	<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>45 195 557,97</b>	<b>-96 868 858,57</b>		
15	-	Impôt sur les résultats	341 019 040,71	272 680 915,00		
<b>X</b>	=	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>953 394 790,33</b>	<b>815 772 201,31</b>		
<b>II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT</b>			<b>Exercice</b>	<b>Exercice Précédent</b>		
1		Résultat net de l'exercice	953 394 790,33	815 772 201,31		
		Bénéfice +				
		Perte -				
2	+	Dotations d'exploitation (1)	429 726 533,88	248 352 414,54		
3	+	Dotations financières (1)	0,00	0,00		
4	+	Dotations non courantes (1)	524 774,09	50 320 435,94		
5	-	Reprises d'exploitation (2)	3 022 112,18	2 125 898,96		
6	-	Reprises financières (2)		0,00		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	12 388 702,14	569 793,45		
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	53 900 549,00	3 632 596,67		
9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	11 000 000,00	52 916,67		
<b>I</b>		<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>1 325 334 734,98</b>	<b>1 108 169 679,38</b>		
10		Distributions de bénéfices	433 080 120,00	396 990 110,00		
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>892 254 614,98</b>	<b>711 179 569,38</b>		

(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 DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES								
Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011								
NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod. par l'entrep. pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>125 987 434,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>19 024 637,38</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>145 012 072,07</b>
• Frais préliminaires	7 260 500,00							7 260 500,00
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	118 726 934,69			19 024 637,38				137 751 572,07
• Primes de remboursement des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>288 295 758,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 871 685,88</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>292 167 444,11</b>
• Immobilisation en recherche et développement								
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	17 495 758,23			3 871 685,88				21 367 444,11
• Fonds commercial	270 800 000,00							270 800 000,00
• Autres immobilisations incorporelles	0,00							0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>6 984 080 275,96</b>	<b>236 238 788,23</b>	<b>26 953 453,03</b>	<b>630 856 075,92</b>	<b>11 597 609,78</b>	<b>0,00</b>	<b>653 752 399,18</b>	<b>7 212 778 584,18</b>
• Terrains	37 158 464,80							37 158 464,80
• Constructions	1 486 128 419,05			68 953 207,63				1 555 081 626,68
• Installations techniques, matériel et outillage	4 623 583 208,73			550 760 260,69	11 597 609,78			5 162 745 859,64
• Matériel de transport	34 992 429,19			1 989 569,00				36 981 998,19
• Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	83 563 090,26			9 153 038,60				92 716 128,86
• Autres immobilisations corporelles								
• Immobilisations corporelles en cours	718 654 663,93	236 238 788,23	26 953 453,03				653 752 399,18	328 094 506,01

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION									
Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011									
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	
Bétomar	Matériaux de construction	84 397 800,00	100,0%	79 271 341,00	79 271 341,00	31/12/2011	394 084 110,40	10 918 848,31	
Indusaha	Matériaux de construction	81 680 000,00	91,0%	126 207 476,94	126 207 476,94	31/12/2011	264 127 580,01	84 462 792,06	48 314 370,00
Marguerite VIII	Immobilier	100 000,00	100,0%	1 773 934,24	1 773 934,24	31/12/2011	2 065 143,29	-11 102,50	
Marguerite X	Immobilier	100 000,00	100,0%	963 065,76	963 065,76	31/12/2011	1 153 915,30	-11 102,50	
Cinord (1)	Matériaux de construction	1 340 000 000,00	15,0%	8 420 631,46	8 420 631,46	31/12/2011	87 173 730,37	19 556 325,78	1 695 525,00
EcoCim	Environnement	2 000 000,00	30,0%	600 000,00	600 000,00	31/12/2011	10 562 107,16	401 807,84	
Banque Populaire	Banque			145 000,00	145 000,00	31/12/2011			15 332,00
Suez Cement Company (2)	Matériaux de construction	909 282 535,00	11,7%	1 600 834 979,09	1 600 834 979,09	31/12/2011	2 248 408 447,82	1 146 306 253,06	106 947 426,03
<b>TOTAL</b>				<b>1 818 216 428,49</b>	<b>1 818 216 428,49</b>				<b>156 972 653,03</b>

(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 Egyptienne.

TABLEAU DES PROVISIONS									
Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011									
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	1 435 771,20							1 435 771,20	
2. Provisions réglementées	2 596 376,20							2 547 041,33	
3. Provisions durables pour risques et charges	89 714 940,77	8 682 225,88		524 774,09	3 022 112,18		574 108,96	95 375 054,47	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>93 747 088,17</b>	<b>8 682 225,88</b>	<b>0,00</b>	<b>524 774,09</b>	<b>3 022 112,18</b>	<b>0,00</b>	<b>574 108,96</b>	<b>99 357 867,00</b>	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	135 682 655,47	1 463 615,33			26 280 012,24			110 866 258,56	
5. Autres provisions pour risques et charges	46 053 846,41		725 955,78	6 296 349,00	307 411,99	353 908,77	35 717 536,17	16 697 294,26	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00							0,00	
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>181 736 501,88</b>	<b>1 463 615,33</b>	<b>725 955,78</b>	<b>6 296 349,00</b>	<b>26 587 424,23</b>	<b>353 908,77</b>	<b>35 717 536,17</b>	<b>127 563 552,82</b>	
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>275 483 590,05</b>	<b>10 145 841,21</b>	<b>725 955,78</b>	<b>6 821 123,09</b>	<b>29 609 536,41</b>	<b>353 908,77</b>	<b>36 291 645,13</b>	<b>226 921 419,82</b>	



# إسمنت المغرب Ciments du Maroc Italcementi Group

## TABLEAU DES CRÉANCES

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org. Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>								
• Prêts immobilisés	29 375 191,76	20 819 938,22	7 414 432,34	1 140 821,20				
• Autres créances financières	20 450 642,03	19 819 692,03	336 000,00	294 950,00				
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>								
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 735 474,70		2 017 502,48	717 972,22				
• Clients et comptes rattachés	375 713 155,85		341 068 219,11	34 644 936,74	13 389 785,34		53 996 711,99	56 081 971,54
• Personnel	4 216 857,09		3 599 129,39	617 727,70				
• Etat	55 752 785,37		55 752 785,37			55 752 785,37		
• Compte d'associés	0,00		0,00					
• Autres débiteurs	40 332 030,31		39 083 053,58	1 248 976,73	5 987 356,70			
• Comptes de régularisation actif	3 112 650,77		3 112 650,77					

## TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org. Publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
• Emprunts obligataires	770 000 000,00	330 000 000,00	440 000 000,00					
• Autres dettes de financement								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>								
• Fournisseurs et comptes rattachés	403 847 495,27		403 847 495,27		116 606 404,66	27 009 820,99	99 766 006,64	87 712 160,23
• Clients créditeurs, avances et acomptes	6 651 902,34		6 651 902,34		193 203,98			
• Personnel	9 903 281,89		9 903 281,89					
• Organismes Sociaux	20 674 183,07		20 674 183,07			2 121 851,15		
• Etat	169 031 586,54		169 031 586,54			169 031 586,54		
• Compte d'associés	7 942 953,66		7 942 953,66				2 865 415,71	
• Autres créanciers	150 241 652,17		150 241 652,17		35 709 908,05		39 483 679,28	17 698 205,01
• Comptes de régularisation passif	38 037,42		38 037,42					

## TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

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					
• Sûretés reçues					
- Sûretés reçues	486 496,35	2	Agadir le 31/12/2003		500 000,00
- Sûretés reçues	224 424,26	2	Essaouira le 12/10/2002		600 000,00
- Sûretés reçues	0,00	2	Marrakech le 06/02/1997		800 000,00
- Sûretés reçues	570 411,00	2	Fquih Ben Salah le 09/04/1997		600 000,00
- Sûretés reçues	70 907,27	2	Souk Sebti 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	1 800,00	2	Marrakech le 03/05/1999		2 500 000,00
- Sûretés reçues	34 992,00	2	Souk Sebti le 09/04/1997		300 000,00
- Sûretés reçues	120 429,17	2	Marrakech le 02/08/1999		500 000,00

(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 01/01/2011 au 31/12/2011

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants exercice	Montants exercice précédent	ENGAGEMENTS REÇUS	Montants exercice	Montants exercice précédent
• Avals et cautions	25 318 252,00	18 986 124,00	* Avals et cautions	124 810 496,20	141 505 000,00
• Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires			* Autres engagements reçus	65 212 737,32	130 282 755,07
• Autres engagements donnés	0,00	0,00			
<b>TOTAL (1)</b>	<b>25 318 252,00</b>	<b>18 986 124,00</b>	<b>TOTAL</b>	<b>190 023 233,52</b>	<b>271 787 755,07</b>

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

## PASSIFS ÉVENTUELS

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

La société Ciments du Maroc a fait l'objet d'un contrôle de l'Office des Changes au cours de l'exercice 2010, couvrant les exercices 2005 à 2010 inclus.  
La société n'a pas reçu de notification se rapportant aux exercices contrôlés de la part de l'Office des Changes, et n'a pas procédé à la constatation d'une provision pour risques et charges dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2011.

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2011

## BILAN ACTIF CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011

En milliers de dirhams

ACTIF	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2010 retraité (*)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>6 189 337</b>	<b>6 269 401</b>	<b>6 246 759</b>
Ecart d'acquisition	3 343	3 820	3 820
Immobilisations incorporelles	284 538	281 850	281 850
Immobilisations corporelles	4 175 360	4 259 104	4 236 318
Immobilisations financières	1 674 438	1 668 634	1 668 875
Actifs d'impôts différés	48 489	52 951	52 854
Titres mis en équivalence	3 169	3 042	3 042
<b>Actif circulant</b>	<b>1 602 754</b>	<b>1 620 435</b>	<b>1 603 829</b>
Stocks et en cours	465 851	465 207	458 108
Clients et comptes rattachés	524 798	504 576	499 078
Autres créances et comptes de régularisation	151 400	235 831	231 877
Valeurs mobilières de placement	424 828	366 985	366 985
Disponibilités	35 877	47 836	47 781
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 792 091</b>	<b>7 889 836</b>	<b>7 850 588</b>

## BILAN PASSIF CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011

En milliers de dirhams

PASSIF	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2010 retraité (*)
<b>Capitaux propres part Groupe</b>	<b>5 785 043</b>	<b>5 242 346</b>	<b>5 207 071</b>
Capital	1 443 600	1 443 600	1 443 600
Primes	200 998	200 998	200 998
Réserves consolidées	3 164 456	2 732 355	2 672 804
Résultat net part Groupe	975 892	865 181	889 457
Autres	97	212	212
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>23 798</b>	<b>20 938</b>	<b>20 938</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>109 775</b>	<b>102 054</b>	<b>101 921</b>
<b>Dettes</b>	<b>1 873 475</b>	<b>2 524 498</b>	<b>2 520 658</b>
Emprunts et dettes financières	770 000	1 210 000	1 210 000
Fournisseurs et comptes rattachés	514 869	506 927	508 213
Autres dettes et comptes de régularisation	484 607	672 289	669 451
<b>Trésorerie - Passif</b>	<b>104 000</b>	<b>135 282</b>	<b>132 995</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7 792 091</b>	<b>7 889 836</b>	<b>7 850 588</b>

(\*) Dans l'optique de comparabilité des comptes, les données de l'exercice 2010 ont été retraitées en tenant compte de la sortie de périmètre de la société Axim Maroc comme si elle avait eu lieu en 2010.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011

En milliers de dirhams

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2010 retraité (*)
Chiffres d'affaires	3 977 509	3 640 616	3 640 616
Autres produits d'exploitation	62 265	45 927	45 927
Achats consommés	-2 026 391	-1 966 008	-1 966 008
Charges de personnel	-241 552	-234 047	-234 047
Autres charges d'exploitation	-6 391	-7 873	-7 873
Impôts et taxes	-30 326	-31 043	-31 043
Dotations d'exploitation	-477 153	-291 812	-291 812
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 257 961</b>	<b>1 155 760</b>	<b>1 155 760</b>
Charges et produits financiers	62 084	94 099	94 099
<b>Résultat courant</b>	<b>1 320 045</b>	<b>1 249 859</b>	<b>1 249 859</b>
Charges et produits non courants	17 503	-94 108	-69 832
Impôts sur les résultats	-353 668	-283 578	-283 578
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>983 880</b>	<b>872 173</b>	<b>896 449</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence	127	-140	-140
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-477	-477	-477
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>983 530</b>	<b>871 556</b>	<b>895 832</b>
<b>Résultat minoritaire</b>	<b>7 638</b>	<b>6 375</b>	<b>6 375</b>
<b>Résultat net part Groupe</b>	<b>975 892</b>	<b>865 181</b>	<b>889 457</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>68</b>	<b>60</b>	<b>62</b>

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	Activité	Pourcentage d'intérêt 2011	Pourcentage d'intérêt 2010	Méthode de consolidation
Ciments du Maroc	Ciment	100	100	Intégration globale
Betomar	Granulats et Béton	100	100	Intégration globale
Indusaha	Ciment	91	91	Intégration globale
Axim Maroc	Adjuvants	-	100	Intégration globale
Ecocim	Autres	30	30	Mise en équivalence

## VARIATION DU PÉRIMÈTRE

La société Ciments du Maroc a cédé la totalité des actions de la société Axim Maroc, opérant dans la production et la commercialisation des adjuvants, le 19 décembre 2011. Le compte de résultat de la société Axim Maroc arrêté au 31 décembre 2011 a été consolidé par intégration globale dans les comptes consolidés de la société Ciments du Maroc arrêtés à cette même date, compte tenu du contrôle exercé par cette dernière jusqu'à la date de la cession précitée.



11, Avenue Bir Kacem  
10 170 Rabat - Souissi. Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca. Maroc

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION PROVISoire CONSOLIDÉE DU GROUPE CIMENTS DU MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société Ciments du Maroc comprenant le bilan, le compte de produits et charges consolidés et le périmètre de consolidation au terme de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2011. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 5 808 841 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 983 530.

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 provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés 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.

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 de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Ciments du Maroc et de ses filiales arrêtés au 31 décembre 2011, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Le 20 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

KPMG  
Fessal KOHEN  
Associé

ERNST & YOUNG  
Bachir TAZI  
Associé