



AVIS DE CONVOCATION

Les actionnaires de la société « CEMENTS DU MAROC », société anonyme au capital de 721 800 200 dirhams, dont le siège social est à Casablanca, angle boulevard Abdelmoumen et avenue des Pléiades, immatriculée au registre de commerce de Casablanca sous numéro 70617, sont convoqués le lundi 25 avril 2005 à l'hôtel « ROYAL MANSOUR » à Casablanca, à 15 heures en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

ORDRE DU JOUR :

- Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes concernant l'exercice 2004;
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes;
- Approbation des comptes et du bilan de l'exercice 2004;
- Affectation du résultat dudit exercice;
- Quitus à l'administrateur démissionnaire;
- Renouvellement du mandat des Commissaires aux Comptes;
- Approbation des conventions visées par l'article 56 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes;
- Fixation du montant des jetons de présence et des vacations;
- Pouvoirs pour formalités légales.

Les documents dont la loi prescrit la communication aux actionnaires seront déposés au siège de la société ou à la Société Générale Marocaine de Banques « service titres » 55, boulevard Abdelmoumen – Casablanca, dès le 24 mars 2005.

Les actionnaires trouveront ci-dessous à titre documentaire :

- les comptes de l'exercice 2004;
- 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 jours au moins** avant la date de l'Assemblée Générale.

Les actionnaires représentant le pourcentage du capital social stipulé par la loi et qui désirent inscrire des projets de résolutions à l'ordre du jour de cette assemblée doivent adresser leur demande au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception dix jours au moins avant la date de ladite assemblée générale.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 25 AVRIL 2005

PROJET DE RÉSOLUTIONS

PREMIÈRE RÉSOLUTION :

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2004 tels qu'ils lui sont présentés, se soldant par un bénéfice net de **532 271 478,24 DH**.

L'Assemblée Générale donne quitus au Conseil d'Administration et aux Commissaires aux comptes de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2004.

DEUXIÈME RÉSOLUTION :

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Conseil d'Administration, les affectations suivantes du bénéfice de l'exercice 2004 :

Bénéfice net comptable	532 271 478,24
Réserve réglementée	35 341 454,03
	496 930 024,21
Report bénéficiaire	674 074 406,05
Bénéfice disponible	1 171 004 430,26
Dividende ordinaire (37 DH/action)	267 066 074,00
Report à nouveau	903 938 356,26

Le dividende ainsi fixé à 37 DH par action, sera payable aux guichets de la Société Générale Marocaine de Banques, à compter du 2 mai 2005.

TROISIÈME RÉSOLUTION :

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif de sa gestion à Monsieur Michel LEFEBVRE, administrateur ayant démissionné au courant de l'exercice 2004.

QUATRIÈME RÉSOLUTION :

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat de :

- KPMG, 6 rue Todgha – Rabat;

et

- ERNST & YOUNG, 44, rue Mohamed Smiha – Casablanca;

en qualité de Commissaires aux Comptes pour une durée de trois exercices (2005 – 2006 – 2007).

CINQUIÈME RÉSOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions, visées à l'article 56 de la loi N°17/95, déclare approuver ces conventions et donne quitus aux administrateurs à cet égard.

SIXIÈME RÉSOLUTION :

L'Assemblée Générale fixe à la somme brute globale de 1 900 000,00 DH la rémunération allouée aux membres du Conseil d'Administration à titre de jetons de présence et aux membres du Comité Stratégique à titre de vacations pour l'exercice écoulé.

SEPTIÈME RÉSOLUTION :

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait certifié conforme, du présent procès-verbal, aux fins d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité et autres qu'il appartiendra.



BILAN

Exercice clos le 31 décembre 2004

ACTIF	Au 31 décembre 2004			Au 31 décembre 2003
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	10 438 864,81	6 756 147,25	3 682 717,56	5 476 758,46
• Frais préliminaires	0,00		0,00	0,00
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 438 864,81	6 756 147,25	3 682 717,56	5 476 758,46
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	284 964 554,40	13 588 768,65	271 375 785,75	273 812 069,48
• Immobilisation en recherche et développement				
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	14 164 554,40	13 588 768,65	575 785,75	3 012 069,48
• Fonds commercial	270 800 000,00		270 800 000,00	270 800 000,00
• Autres immobilisations incorporelles	0,00		0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 151 278 066,68	2 277 453 946,88	873 824 119,80	868 098 434,18
• Terrains	20 463 428,40		20 463 428,40	10 125 173,40
• Constructions	682 889 467,07	443 103 076,58	239 786 390,49	274 957 080,51
• Installations techniques, matériel et outillage	2 178 181 969,17	1 763 615 082,91	414 566 886,26	468 788 950,21
• Matériel de transport	27 170 930,02	23 415 138,55	3 755 791,47	5 124 603,70
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	61 263 743,16	47 320 648,84	13 943 094,32	15 533 048,75
• Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
• Immobilisations corporelles en cours	181 308 528,86		181 308 528,86	93 569 577,61
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	220 473 797,94	1 308 527,51	219 165 270,43	189 384 596,46
• Prêts immobilisés	23 239 146,26	1 013 577,51	22 225 568,75	14 685 534,61
• Autres créances financières	50 738 102,28	294 950,00	50 443 152,28	33 864 012,28
• Titres de participation	146 496 549,40	0,00	146 496 549,40	140 835 049,57
• 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)	3 667 155 283,83	2 299 107 390,29	1 368 047 893,54	1 336 771 858,58
STOCKS (F)	282 262 714,34	35 144 770,40	247 117 943,94	245 871 841,17
• Marchandises	3 782,65		3 782,65	3 782,65
• Matières et fournitures consommables	217 370 983,55	35 144 770,40	182 226 213,15	186 446 861,26
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels	57 597 945,90	0,00	57 597 945,90	50 410 703,03
• Produits finis	7 290 002,24	0,00	7 290 002,24	9 010 494,23
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	210 547 998,51	35 506 291,04	175 041 707,47	158 876 633,28
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 748 987,98	717 972,22	1 031 015,76	925 727,29
• Clients et comptes rattachés	150 780 619,29	32 921 614,39	117 859 004,90	116 967 975,88
• Personnel	1 470 487,66	617 727,70	852 759,96	609 214,11
• État	46 339 442,55		46 339 442,55	32 708 903,17
• Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
• Autres débiteurs	4 137 086,20	1 248 976,73	2 888 109,47	4 960 181,63
• Comptes de régularisation Actif	6 071 374,83		6 071 374,83	2 704 631,20
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 285 511 743,28		1 285 511 743,28	903 476 856,05
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Éléments circulants)	995 968,69		995 968,69	657 646,71
TOTAL II (F+G+H+I)	1 779 318 424,82	70 651 061,44	1 708 667 363,38	1 308 882 977,21
TRÉSORERIE - ACTIF				
• Chèques et valeurs à encaisser	21 295 115,00		21 295 115,00	5 951 061,90
• Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	1 660 064,06		1 660 064,06	767 037,43
• Caisse, Régies d'avances et accreditifs	70 028,34		70 028,34	119 779,22
TOTAL III	23 025 207,40		23 025 207,40	6 837 878,55
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	5 469 498 916,05	2 369 758 451,73	3 099 740 464,32	2 652 492 714,34

Exercice clos le 31 décembre 2004

PASSIF	Au 31 déc 2004	Au 31 décembre 2003
CAPITAUX PROPRES		
• Capital social ou personnel (1)	721 800 200,00	721 800 200,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé / dont versé		
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	200 997 938,29	200 997 938,29
• Écarts de réévaluation		
• Réserve légale	72 180 020,00	72 180 020,00
• Autres réserves	130 829 660,65	115 829 660,65
• Report à nouveau (2)	674 074 406,05	356 878 891,28
• Résultat net en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	532 271 478,24	555 953 576,77
Total des capitaux propres (A)	2 332 153 703,23	2 023 640 286,99
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	203 387 114,76	122 401 157,06
• Subventions d'investissement	1 529 130,86	1 889 521,46
• Provisions réglementées	201 857 983,90	120 511 635,60
DETTES DE FINANCEMENT (C)	175 522,70	337 255,58
• Emprunts obligataires		
• Autres dettes de financement	175 522,70	337 255,58
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	67 131 288,03	69 649 819,30
• Provisions pour risques		
• Provisions pour charges	26 761 946,43	19 188 142,30
• Provisions pour Impôts	40 369 341,60	50 461 677,00
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)	2 602 847 628,72	2 216 028 518,93
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	366 228 299,56	314 990 361,86
• Fournisseurs et comptes rattachés	185 144 095,49	137 642 503,76
• Clients créditeurs, avances et acomptes	5 269 846,40	3 536 884,57
• Personnel	3 693 728,62	5 162 354,90
• Organismes sociaux	12 810 060,26	13 877 240,03
• État	66 146 398,33	106 925 348,81
• Comptes d'associés	5 807 757,44	5 589 532,19
• Autres créanciers	87 349 036,02	42 237 250,60
• Comptes de régularisation Passif	7 377,00	19 247,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	28 324 417,73	24 704 416,95
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	927 319,23	1 409 650,95
Total II (F+G+H)	395 480 036,52	341 104 429,76
TRÉSORERIE - PASSIF		
• Crédits d'escompte	0,00	0,00
• Crédits de trésorerie	0,00	0,00
• Banques	101 412 799,08	95 359 765,65
Total III	101 412 799,08	95 359 765,65
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	3 099 740 464,32	2 652 492 714,34

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TAXES PAR SEMESTRE

Second semestre 2003	Premier semestre 2004	Second semestre 2004
941 526 865,81	901 091 207,95	930 308 045,77



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(Modèle normal) Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

	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)	0,00		0,00	0,00
	* Ventes de biens et services produits	1 831 399 253,72		1 831 399 253,72	1 885 566 542,38
	* Chiffre d'affaires	1 831 399 253,72	0,00	1 831 399 253,72	1 885 566 542,38
	* Variation de stocks de produits (1)	5 466 750,88		5 466 750,88	-11 134 346,93
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	7 954 336,19		7 954 336,19	785 603,23
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation	130 000,04		130 000,04	130 000,04
	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	8 340 977,57		8 340 977,57	8 868 051,06
	Total I	1 853 291 318,40	0,00	1 853 291 318,40	1 884 215 849,78
	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus (2) de marchandises	0,00		0,00	0,00
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	618 618 790,27	-326 146,45	618 292 643,82	604 682 943,21
	* Autres charges externes	124 206 380,89	22 077,88	124 228 458,77	113 564 208,88
	* Impôts et taxes	20 567 154,19	15 478,77	20 582 632,96	21 117 443,81
* Charges de personnel	143 469 459,54	-165 436,40	143 304 023,14	147 800 885,67	
* Autres charges d'exploitation	2 303 985,21	0,00	2 303 985,21	2 260 805,44	
* Dotations d'exploitation	141 568 868,06		141 568 868,06	167 502 610,64	
Total II	1 050 734 638,16	-454 026,20	1 050 280 611,96	1 056 928 897,65	
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			803 010 706,44	827 286 952,13	
FINANCIER	PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	37 636 954,60		37 636 954,60	40 451 610,00
	* Gains de change	2 958 929,43		2 958 929,43	1 757 994,69
	* Intérêts et autres produits financiers	28 280 943,51	0,00	28 280 943,51	18 271 398,00
	* Reprises financières ; transfert de charges	657 646,71		657 646,71	735 388,50
	Total IV	69 534 474,25	0,00	69 534 474,25	61 216 391,19
	CHARGES FINANCIÈRES				
	* Charges d'intérêts	101 602,24	6 532,38	108 134,62	253 732,41
	* Pertes de change	2 733 908,52		2 733 908,52	2 084 248,72
	* Autres charges financières	851,00	0,00	851,00	0,00
* Dotations financières	995 968,69		995 968,69	657 646,71	
Total V	3 839 995,45	6 532,38	3 846 527,83	2 995 627,84	
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			65 687 946,42	58 220 763,35	
VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)			868 698 652,86	885 507 715,48	

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)

(Modèle normal) Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

	NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
		Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
VII	RÉSULTAT COURANT (reports)			868 698 652,86	885 507 715,48
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits de cessions d'immobilisations	111 700,00		111 700,00	11 034 050,00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement	360 390,60		360 390,60	360 390,60
	* Autres produits non courants	1 187 558,59		1 187 558,59	15 897 292,56
	* Reprises non courantes ; transferts de charges	50 568 065,85		50 568 065,85	36 524 671,91
	Total VIII	52 227 715,04	0,00	52 227 715,04	63 816 405,07
IX	CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	41 530,14		41 530,14	14 138 030,18
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	4 122 227,02		4 122 227,02	7 648 364,97
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	129 695 277,50		129 695 277,50	101 406 249,63
	Total IX	133 859 034,66	0,00	133 859 034,66	123 192 644,78
X	RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-81 631 319,62	-59 376 239,71
XI	RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			787 067 333,24	826 131 475,77
XII	IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT			254 795 855,00	270 177 899,00
XIII	RÉSULTAT NET (XI-XII)			532 271 478,24	555 953 576,77
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 975 053 507,69	2 009 248 646,04
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			1 442 782 029,45	1 453 295 069,27
XVI	RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)			532 271 478,24	555 953 576,77

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Exercice du 01/01/04 au 31/12/04

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)				
		Exercice	Exercice Précédent	
1	+	Ventes de Marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	-	Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	0,00	0,00
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	1 844 820 340,79	1 875 217 798,68
3		Ventes de biens et services produits	1 831 399 253,72	1 885 566 542,38
4		Variation stocks produits	5 466 750,88	-11 134 346,93
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	7 954 336,19	785 603,23
III	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	742 521 102,59	718 247 152,09
6		Achats consommés de matières et fournitures	618 292 643,82	604 682 943,21
7		Autres charges externes	124 228 458,77	113 564 208,88
IV	=	VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)	1 102 299 238,20	1 156 970 646,59
8	+	Subventions d'exploitation		
9	-	Impôts et taxes	20 582 632,96	21 117 443,81
10	-	Charges de personnel	143 304 023,14	147 800 885,67
V	=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	938 412 582,10	988 052 317,11
11	+	Autres produits d'exploitation	130 000,04	130 000,04
12	-	Autres charges d'exploitation	2 303 985,21	2 260 805,44
13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	8 340 977,57	8 868 051,06
14	-	Dotations d'exploitation	141 568 868,06	167 502 610,64
VI	=	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	803 010 706,44	827 286 952,13
VII	+/-	RÉSULTAT FINANCIER	65 687 946,42	58 220 763,35
VIII	=	RÉSULTAT COURANT	868 698 652,86	885 507 715,48
IX	+/-	RÉSULTAT NON COURANT (+ ou -)	-81 631 319,62	-59 376 239,71
15	-	Impôt sur les résultats	254 795 855,00	270 177 899,00
X	=	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	532 271 478,24	555 953 576,77

II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

1		Résultat net de l'exercice	
		Bénéfice +	532 271 478,24
		Perte -	555 953 576,77
2	+	Dotations d'exploitation (1)	140 318 574,23
3	+	Dotations financières (1)	0,00
4	+	Dotations non courantes (1)	122 405 700,64
5	-	Reprises d'exploitation (2)	0,00
6	-	Reprises financières (2)	361 056,60
7	-	Reprises non courantes(2) (*)	47 900 353,69
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	111 700,00
9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	41 530,14
I	=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	747 025 229,56
10		Distributions de bénéfices	223 758 062,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	523 267 167,56

(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

(*) Y compris reprises sur subventions d'investissement pour un montant de 360 390,60 DH)

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

NATURE	Montant débit exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	5 171 940,42						884 618,35	4 287 322,07
2. Provisions réglementées	120 511 635,60			117 909 357,64			36 563 009,34	201 857 983,90
3. Provisions durables pour risques et charges	69 649 819,30	3 077 461,13		4 496 343,00			10 092 335,40	67 131 288,03
SOUS TOTAL (A)	195 333 395,32	3 077 461,13	0,00	122 405 700,64	0,00	0,00	47 539 963,09	273 276 594,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	73 112 756,43	1 250 293,83			3 711 988,82			70 651 061,44
5. Autres provisions pour risques et charges (*)	24 704 416,95	0,00	995 968,69	7 289 576,86	979 795,30	657 646,71	3 028 102,76	28 324 417,73
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00							0,00
SOUS TOTAL (B)	97 817 173,38	1 250 293,83	995 968,69	7 289 576,86	4 691 784,12	657 646,71	3 028 102,76	98 975 479,17
TOTAL (A+B)	293 150 568,70	4 327 754,96	995 968,69	129 695 277,50	4 691 784,12	657 646,71	50 568 065,85	372 252 073,17

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Au 31 décembre 2004

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	
Ste Betomar	Matériaux de construction	84 397 800,00	100%	79 271 341,00	79 271 341,00	31/12/04	200 301 361,43	25 796 007,06	
Ste Indusaha	Matériaux de construction	55 550 000,00	91%	54 872 576,94	54 872 576,94	31/12/04	103 558 639,60	39 252 556,79	37 408 110,00
Ste Marguerite VIII	Immobilier	100 000,00	98%	1 773 934,24	1 773 934,24	31/12/04	1 358 295,83	216 444,47	
Ste Marguerite X	Immobilier	100 000,00	98%	963 065,76	963 065,76	31/12/04	867 663,23	129 998,12	
Ste CINOR (*)	Matériaux de construction	1340 000 000,00	15%	84 206 314,46	84 206 314,46	31/12/04	953 083 041,00	283 083 041,00	228 844,60
Ste AXIM MAROC	Matériaux de construction	1 000 000,00	100%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/04	1 979 467,82	1 002 034,22	
Banque populaire	Banque			195 000,00	195 000,00	31/12/04			
TOTAL				146 496 549,40	146 496 549,40				37 636 954,60

(*) Le capital social, la situation nette et le résultat net de la société CINOR sont exprimés en Ouguiya Mauritanienne .



TABLEAU DES CRÉANCES

Au 31 / 12 / 04

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'État et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ								
* Prêts immobilisés	23 239 146,26	17 407 725,00	4 817 843,75	1 013 577,51				
* Autres créances financières	50 738 102,28	13 943 152,28	36 500 000,00	294 950,00			36 500 000,00	
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 748 987,98		1 031 015,76	717 972,22				
* Clients et comptes rattachés	150 780 619,29		117 859 004,90	32 921 614,39	2 475 866,09		23 896 288,69	26 080 001,48
* Personnel	1 470 487,66		852 759,96	617 727,70				
* État	46 339 442,55		46 339 442,55			46 339 442,55		
* Compte d'associés	0,00		0,00					
* Autres débiteurs	4 137 086,20		2 888 109,47	1 248 976,73	1 858 088,82			
* Comptes de régularisation actifs	6 071 374,83		6 071 374,83					

TABLEAU DES DETTES

Au 31 / 12 / 04

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 organismes Publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	175 522,70		175 522,70					
DU PASSIF CIRCULANT								
* Fournisseurs et comptes rattachés	185 144 095,49		185 144 095,49		60 199 877,01	25 435 586,78	55 427 844,03	49 246 477,37
* Clients créditeurs, avances et acomptes	5 269 846,40		5 269 846,40					
* Personnel	3 693 728,62		3 693 728,62					
* Organismes Sociaux	12 810 060,26		12 810 060,26			2 037 792,61		
* État	66 146 398,33		66 146 398,33			66 146 398,33		
* Compte d'associés	5 807 757,44		5 807 757,44				2 865 415,71	
* Autres créanciers	87 349 036,02		87 349 036,02		15 290 343,54		760 796,68	9 749 187,62
* Comptes de régularisation passifs	7 377,00		7 377,00					

TABLEAU DES SURETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

Au 31 / 12 / 04

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	410 220,00	2	Beni Mlellal le 02/06/99		1 200 000,00
- Sûretés reçues	293 355,46	2	Essaouira le 12/02/02		1 200 000,00
- Sûretés reçues	992 502,00	2	Marrakech le 06/02/1997		800 000,00
- Sûretés reçues	284 634,00	2	Beni Mlellal le 09/04/97		600 000,00
- Sûretés reçues	1 922 466,00	2	Beni Mlellal le 09/04/97		600 000,00
- Sûretés reçues	134 243,67	2	Beni Mlellal le 20/05/97		116 480,00
- Sûretés reçues	871 073,61	2	Beni Mlellal le 20/05/99		800 000,00
- Sûretés reçues	1 809 970,00	2	Kelaa le 18/09/1997		1 500 000,00
- Sûretés reçues	132 958,80	2	Marrakech le 03/05/99		2 500 000,00

(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)

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE (Modèle normal)

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice du 01/01/04 au 31/12/04			
	MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b
Emplois c				Ressources d
1 Financement Permanent	2 602 847 628,72	2 216 028 518,93		386 819 109,79
2 Moins actif immobilisé	1 368 047 893,54	1 336 771 858,58	31 276 034,96	
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	1 234 799 735,18	879 256 660,35		355 543 074,83
4 Actif circulant	1 708 667 363,38	1 308 882 977,21	399 784 386,17	
5 Moins passif circulant	395 480 036,52	341 104 429,76		54 375 606,76
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	1 313 187 326,86	967 778 547,45	345 408 779,41	
7 TRÉSORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-78 387 591,68	-88 521 887,10	10 134 295,42	
II EMPLOIS ET RESSOURCES				
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
			EMPLOIS	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		523 267 167,56		596 440 398,35
+ Capacité d'autofinancement		747 025 229,56		784 108 450,35
- Distribution de bénéfices	223 758 062,00		187 668 052,00	
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		5 225 265,86		13 808 301,87
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		111 700,00		7 701 050,00
+ Cessions d'immobilisations financières		0,00		3 333 000,00
+ récupérations sur créances immobilisées		5 113 565,86		2 774 251,87
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		0,00
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		528 492 433,42		610 248 700,22
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	171 856 663,53		72 106 790,71	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0,00		113 047,16	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	136 962 423,70		68 234 611,92	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	5 661 499,83		3 759 131,63	
+ Augmentation des créances immobilisées	29 232 740,00			
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	161 732,88		862 440,75	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	930 962,18		62 210,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	172 949 358,59		73 031 441,46	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	345 408 779,41		543 807 843,63	
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE	10 134 295,42	0,00	-6 590 584,87	0,00
TOTAL GÉNÉRAL	528 492 433,42	528 492 433,42	610 248 700,22	610 248 700,22

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

Au 31/12/04

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	14 453 023,57	12 769 720,66
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	12 032 199,20	5 938 142,30
* autres engagements donnés		
TOTAL (1)	26 485 222,77	18 707 862,96

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

ENGAGEMENTS REÇUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	60 520 000,00	65 790 000,00
* Autres engagements reçus		
TOTAL	60 520 000,00	65 790 000,00

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2004

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire du 9 avril 2002, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2004.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Ciments du Maroc « CIMAR » au 31 décembre 2004, lesquels comprennent 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).

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession 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 une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2004 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Le 17 mars 2005

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
Fessal KOHEN
Associé

ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH
Associé

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2004

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire du 9 avril 2002, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2004.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Ciments du Maroc « CIMAR » au 31 décembre 2004, lesquels comprennent 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).

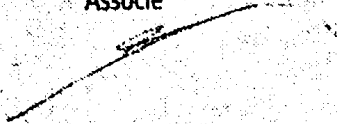
Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2004 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

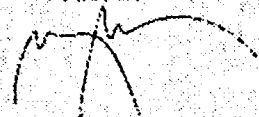
Le 17 mars 2005

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
Fessal KOHEN
Associé



ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH
Associé



RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2004

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire du 9 avril 2002, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2004.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Ciments du Maroc « CIMAR » au 31 décembre 2004, lesquels comprennent 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).

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession 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 une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2004 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Le 17 mars 2005

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
Fessal KOHEN
Associé



ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH
Associé

