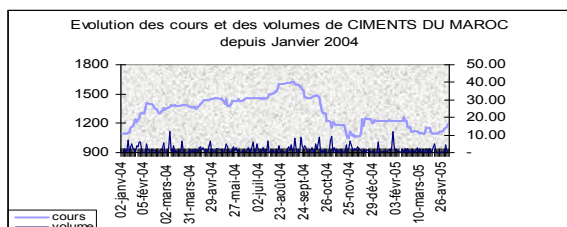


CIMENTS DU MAROC

Secteur : Bâtiments et matériaux de construction

1 190 DH au 04 Mai 2005



Actionnariat :

	Capital
Ciments Français	58,30%
CIMR	7,78%
Divers actionnaires	7,53%
Fipar Holding	5,92%
Fonds D'Abu Dabi	5,38%
PROCIMAR	3,52%
CDG	3,43%
RCAR	2,64%
Somed	1,94%
Axa Assurances Maroc	1,40%
Divers OPCVM CDG	0,92%
BARGACH & CONSORS	0,61%
AL WATANIYA	0,39%
INVESTIMA	0,24%

Ratios boursiers :

	2002	2003	2004
BPA	56,66	77,02	73,70
PER	24,8	18,3	15,6
P/CF	15,8	12,9	11,1
P/B	6,6	4,7	3,3
DPA	26	31	37
DY	2,9%	2,8%	3,2%
Pay Out Ratio	46%	40%	50%

Chiffres clés :

	2002	2003	2004
Chiffre d'affaires	1 689	1 875	1 820
Résultat d'Exploitation	626,5	827	803
Résultat Financier	15	58,2	65,6
Résultat Net	409	556	532
CAF	640,9	784	747

Rentabilité :

	2002	2003	2004
Marge opérationnelle	37,1%	44,1%	43,5%
ROE	24%	26%	21%

Faits marquants de l'année :

- Doublement de la contribution des cimentiers au fonds de solidarité habitat (la taxe spéciale sur le ciment qui est à 50 DH par tonne de ciment vendu) ;

- Lancement d'une étude pour la réalisation d'une nouvelle ligne de cuisson à Agadir en vue de porter la production de clinker à 850 000T par an ;
- Amélioration des performances industrielles avec une baisse significative de la consommation électrique à Safi et à Marrakech, et une meilleure productivité des fours ;
- Démarrage de la station de dessalement d'eau de mer à Agadir ;
- Mise en service d'une unité de stockage et de dosage des cendres volantes à l'usine de Safi ;
- Mise en place du 1er laboratoire mobile de Ciments du Maroc ;
- Renouvellement des certifications ISO 9001 V2000 et ISO 14001 pour les trois sites de productions .

Résultats comptables

Ciment du Maroc achève l'année 2004 sur une baisse de son chiffre d'affaires suite à l'augmentation de la taxe spéciale sur le ciment non répercutée sur le consommateur.

Le chiffre d'affaires se situe ainsi aux alentours de 1,82 milliard de DHS (contre 1,87 Md DH en 2003).

En dépit de la progression des tonnages vendus , de la baisse des taxes sur les combustibles et du prix de l'électricité , l'impact de la baisse du prix de vente n'a pas pu être compensé.

Ainsi, le résultat d'exploitation s'établit à 803 millions de dirhams en légère baisse (- 2,9%) par rapport à 2003, soit une marge opérationnelle de 43,2%.

Le résultat net réalisé a été de 532 millions de DH en baisse de 4,3%.

Par ailleurs, la société a proposé un dividende pour l'année 2004 de 37 DH soit un taux de distribution de 50%.

Perspectives :

Le montant des investissements s'élève à 900 MDH et concerne essentiellement :

* Le lancement de l'augmentation de capacité de l'usine d'Agadir grâce à une nouvelle ligne de clinker qui sera mise en service début 2008.

* La modernisation des usines de Marrakech et Agadir visant à renouveler les équipements et à améliorer les performances et le service clientèle.

Par ailleurs, Ciments du Maroc poursuivra le développement dans le BPE par l'accompagnement du programme de construction des logements sociaux et la présence sur les grands chantiers d'infrastructure (barrages, autoroutes , stades...).