



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
Italcementi Group

Résultats 2012



i.Lab the heart of innovation

Réunion des Analystes - Casablanca - 23 Avril 2013

Résultats opérationnels 2012 solides

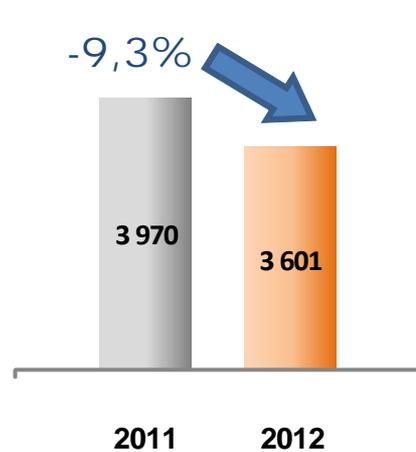
Résultat net impacté par des éléments non récurrents

Capacité d'autofinancement solide permettant le remboursement de l'emprunt moyen terme

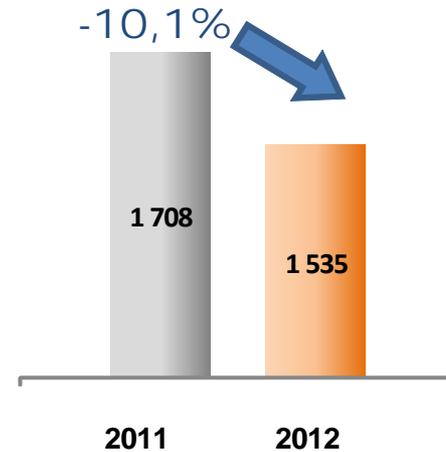
Chiffres-clés

Comptes consolidés Ciments du Maroc

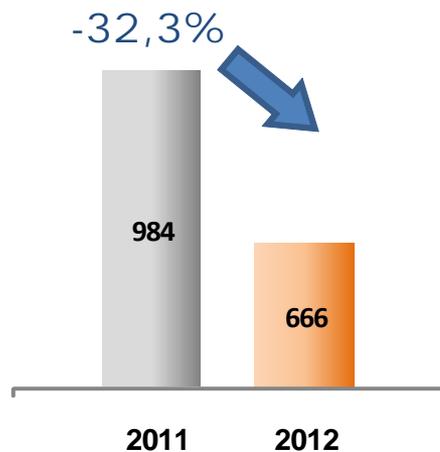
CHIFFRE D'AFFAIRES (MDH)



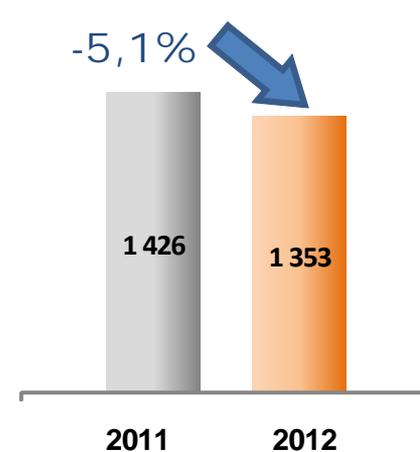
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (MDH)



RESULTAT NET (MDH)



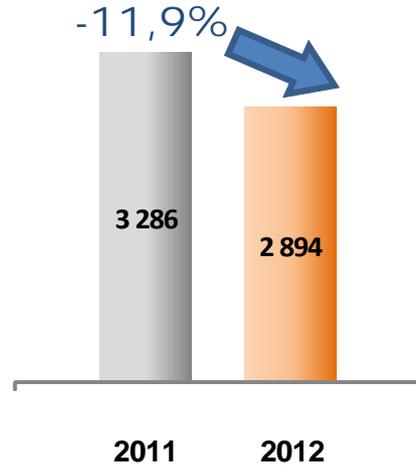
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (MDH)



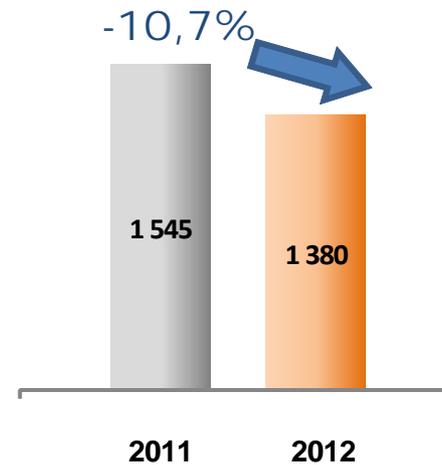
Chiffres-clés

Comptes sociaux Ciments du Maroc

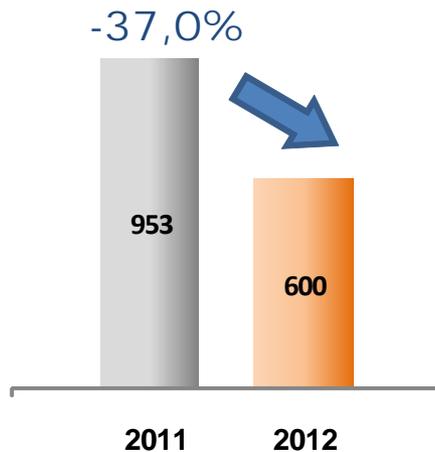
CHIFFRE D'AFFAIRES (MDH)



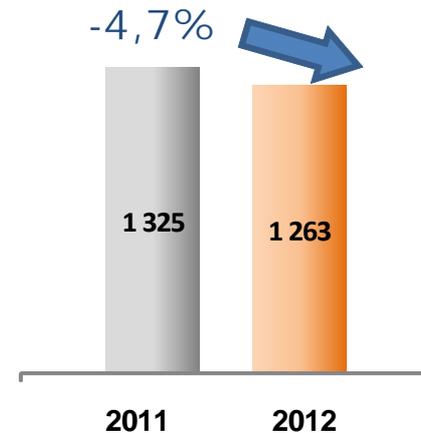
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (MDH)



RESULTAT NET (MDH)



CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (MDH)



Contexte économique

Faits marquants **2012**

Résultats **2012**

Perspectives **2013**

Développement durable



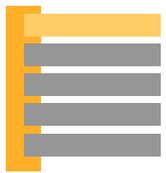
Contexte macroéconomique 2012

- ❑ Conjoncture économique internationale difficile, caractérisée par un contexte de récession en zone euro
- ❑ Croissance du PIB estimée à 2,7% (vs + 5,0% en 2011)
- ❑ Maîtrise de l'inflation par le biais de la subvention des prix
- ❑ Croissance du PIB tirée par une demande intérieure en ralentissement significatif (+ 2,8% en 2012 vs + 5,8% en 2011)
- ❑ Production agricole inférieure à la moyenne, la valeur ajoutée du secteur primaire enregistrant une baisse de 8,7% après une croissance de 5,0 % en 2011
- ❑ Léger repli de la croissance du secteur secondaire à 3,2%
- ❑ Intensification des pressions pesant sur les comptes publics et les comptes extérieurs, le déficit budgétaire étant estimé à 7,0% du PIB



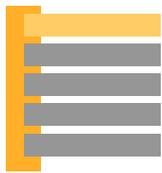
Ralentissement des activités du bâtiment et des travaux publics

- ❑ Activité du bâtiment impactée par la réduction de l'auto-construction et par la diminution des autorisations délivrées aux promoteurs
- ❑ Activité des travaux publics impactée par le ralentissement des nouveaux chantiers d'infrastructures
- ❑ Consommation nationale de ciment enregistrant un retrait en 2012 après une forte progression en 2011

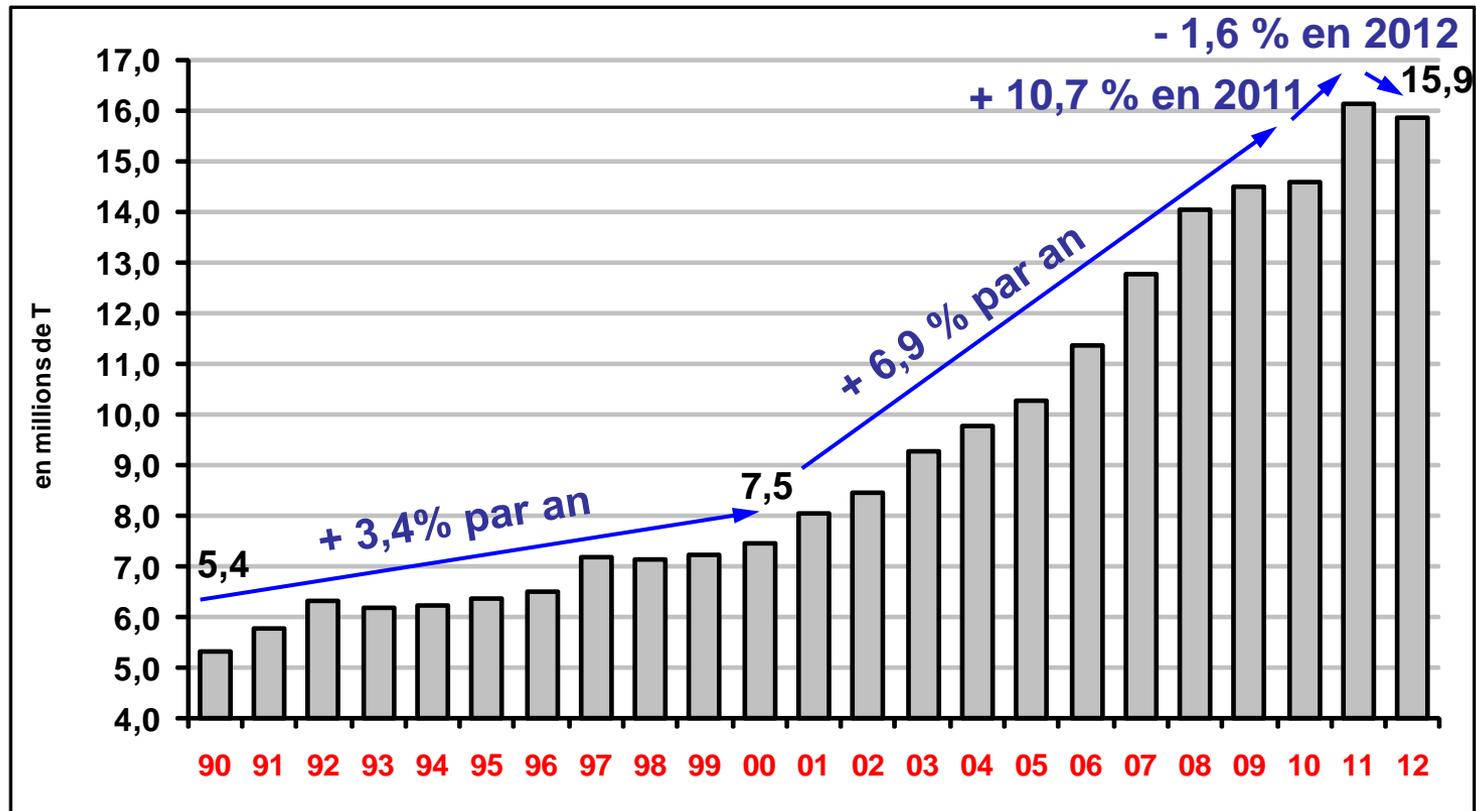


Ventes de ciment de l'année 2012 en retrait

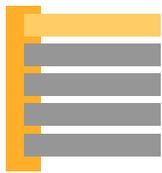
- ❑ Consommation nationale de ciment enregistrant un retrait de 1,6% par rapport à 2011 pour atteindre un volume annuel de 15,9 millions de tonnes, le marché étant desservi par 5 opérateurs
- ❑ Fort contraste entre la consommation nationale de ciment du premier trimestre (en progression de 21,7% par rapport à 2011) et celle des trois derniers trimestres (en retrait de 8,7% par rapport à 2011)
- ❑ Volumes vendus de Ciments du Maroc (y compris Indusaha) en retrait de 7,9% par rapport à 2011 pour s'établir à près de 3,8 millions de tonnes



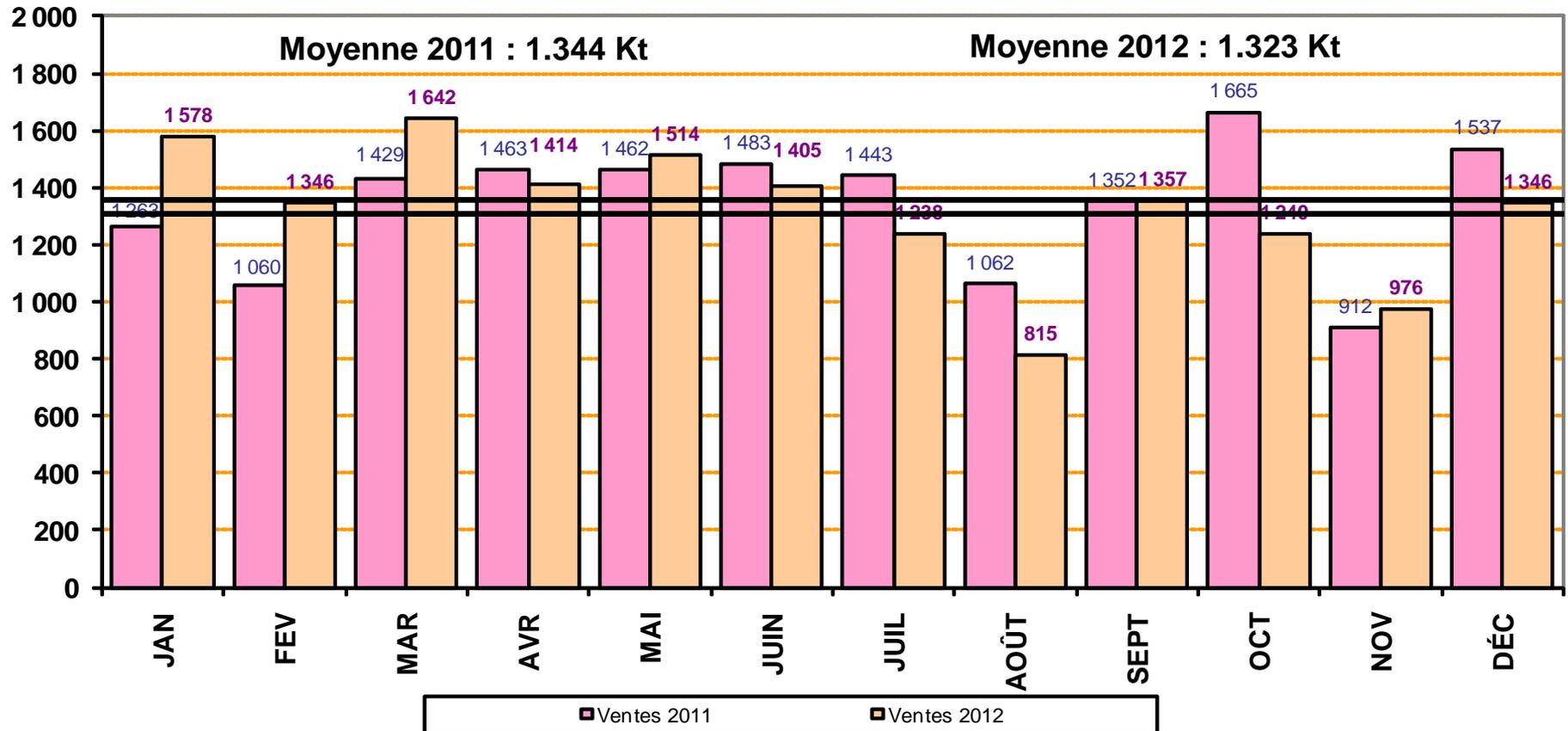
Ventes ciment marché domestique



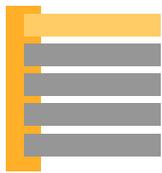
Source : APC



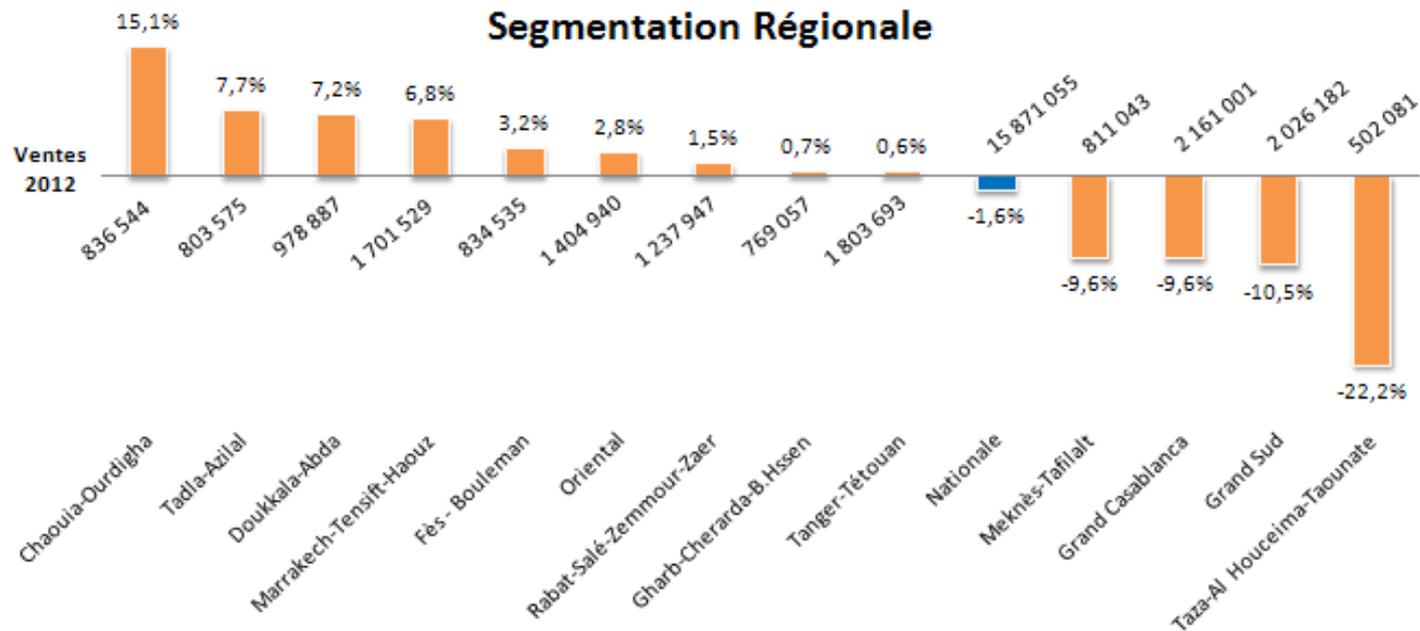
Ventes mensuelles marché domestique



Source : APC

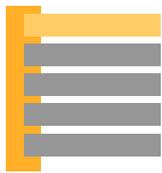


Evolution de la consommation contrastée d'une région à l'autre



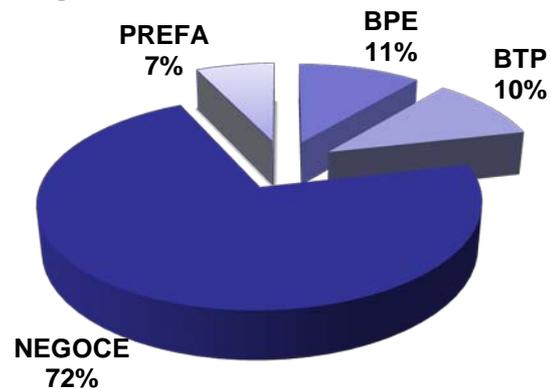
Ventes par région et évolution des ventes (2012/2011)

Source : APC

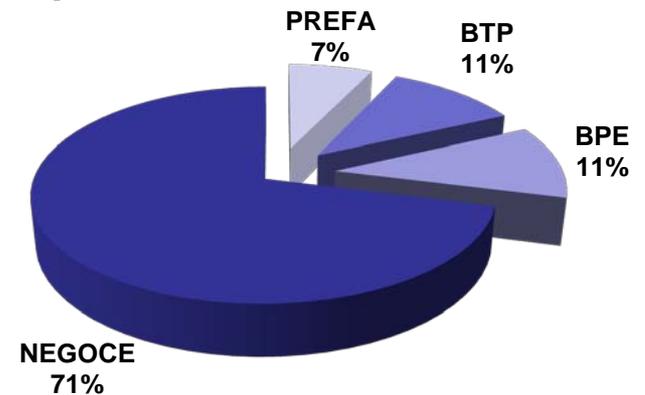


Mix segment stable

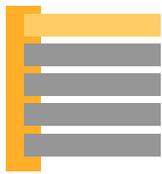
Ventes par canal de distribution 2012



Ventes par canal de distribution 2011

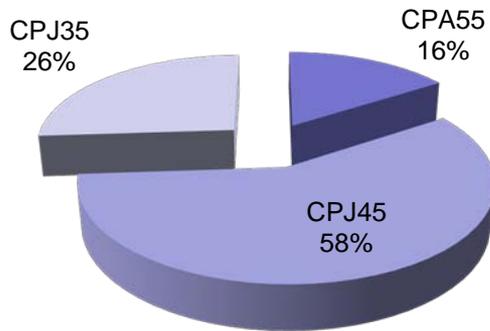


Source : APC

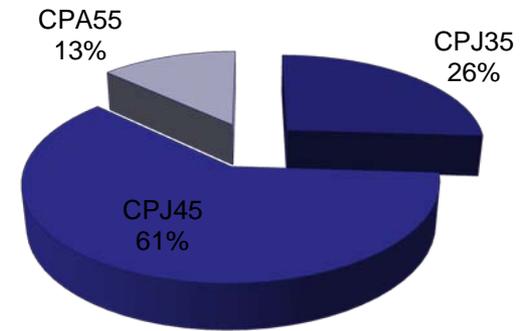


Augmentation continue des volumes de CPA55

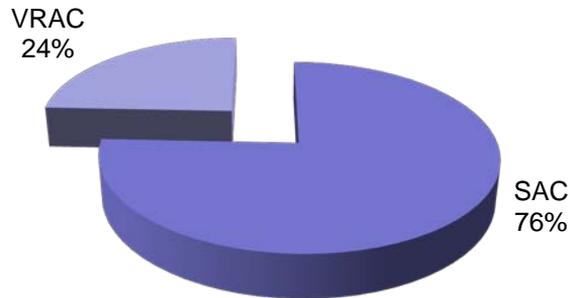
2012



2011

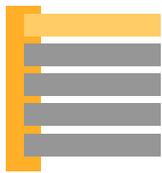


Ventes par qualité

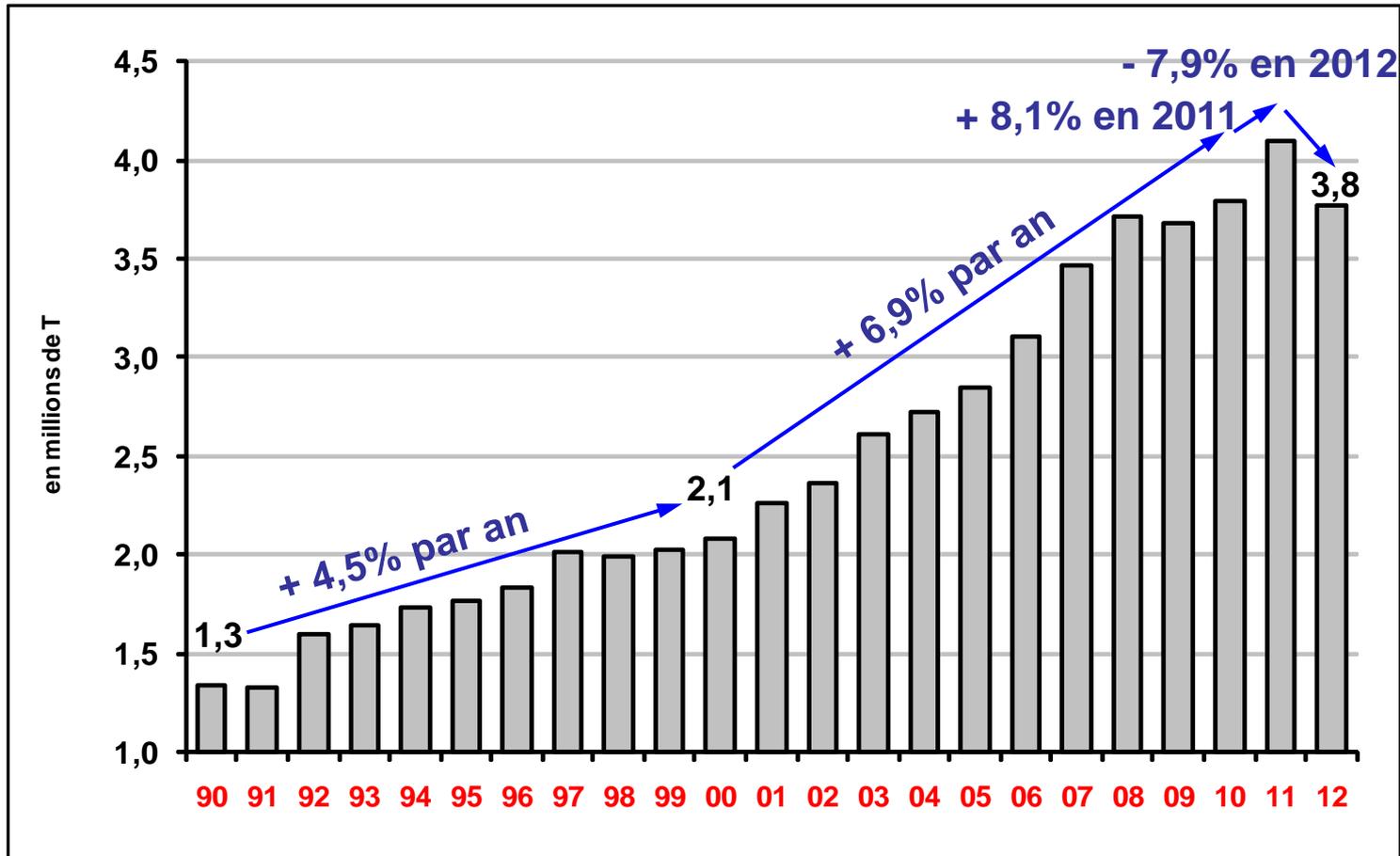


Ventes par conditionnement

Source : APC



Ventes Ciments du Maroc et Indusaha



Contexte économique

Faits marquants 2012

Résultats 2012

Perspectives 2013

Développement durable



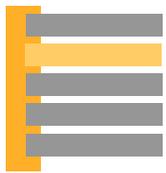
Activité Ciment

Installation de filtres à manches dans l'usine de Marrakech

Paramètres majeurs

- ❑ Montant de l'investissement : 80 MDH
- ❑ Arrêt du four pendant 45 jours
- ❑ Emissions largement inférieures aux seuils fixés par les standards marocains et européens





Activité Ciment

Démarrage de la construction du centre de broyage de Jorf Lasfar

Strategic guidelines and 2013 priorities

Ongoing commitments

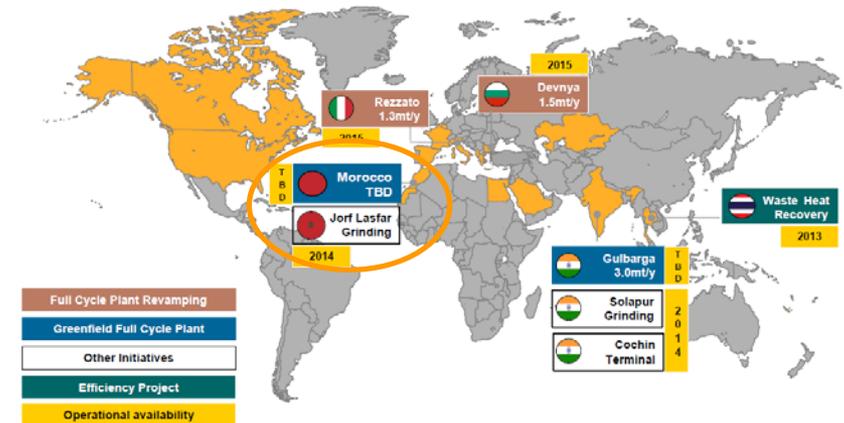
- Strengthen our profitability base in mature markets: **revamping of core plants and industrial network rationalization**
- Continue to **increase exposure to emerging markets**: selected organic growth projects timed in line with cash flow generation
- Maintain **strong focus on operational excellence**: industrial efficiency actions and staff overhead reduction
- Innovate** products, processes, solutions and applications to build competitive advantage
- Focalize **commercial organization** processes on **market leadership** actions to boost volumes and pricing power
- Maintain **solid debt structure and liquidity profile**

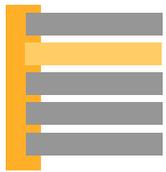
2013 Key priorities

- Focus on **Rezzato and Devnya** revampings; complete **Italy industrial network restructuring** (cement and ready mix)
- Start-up phase for new light investments in **Morocco and India**; opportunities with **terminals network**
- Complete short payback efficiency investments in **Thailand and Egypt**; **Italy 2015 Plan**, focus on **France** fixed costs
- Shorter time to market for innovating products driving **innovation rate** growth
- Maintain pace of **price recovery** in key markets, esp. Italy and Egypt
- After bond issue, address **credit lines** renewal aiming for efficient structure

Mid term investment plan overview

Rezzato and Devnya revampings prioritized to accelerate efficiency drive. We retain strong flexibility to time growth capex in line with cash flow generation, with priority to smaller, faster return projects in 2013



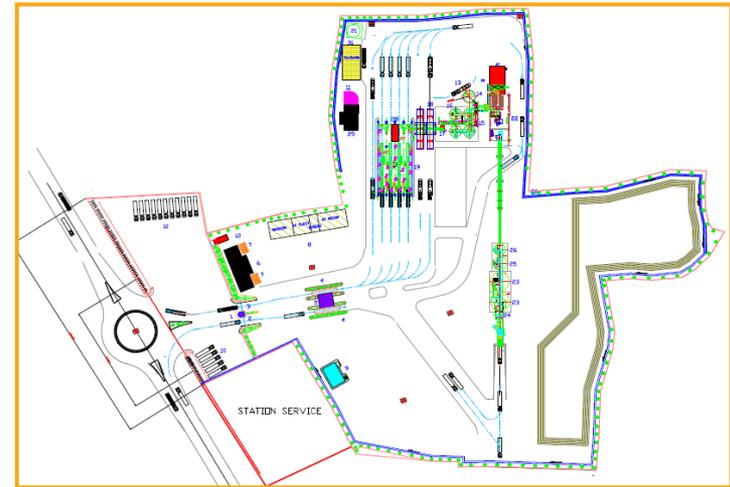


Activité Ciment

Démarrage de la construction du centre de broyage de Jorf Lasfar

Paramètres majeurs

- ❑ Implantation industrielle dans une zone de chalandise stratégique
- ❑ Montant de l'investissement : 170 MDH
- ❑ Capacité de production (ciment) : 450 kt
- ❑ Capacités de stockage au service d'une flexibilité de la gamme de produits
- ❑ Mise en service : Mars 2014



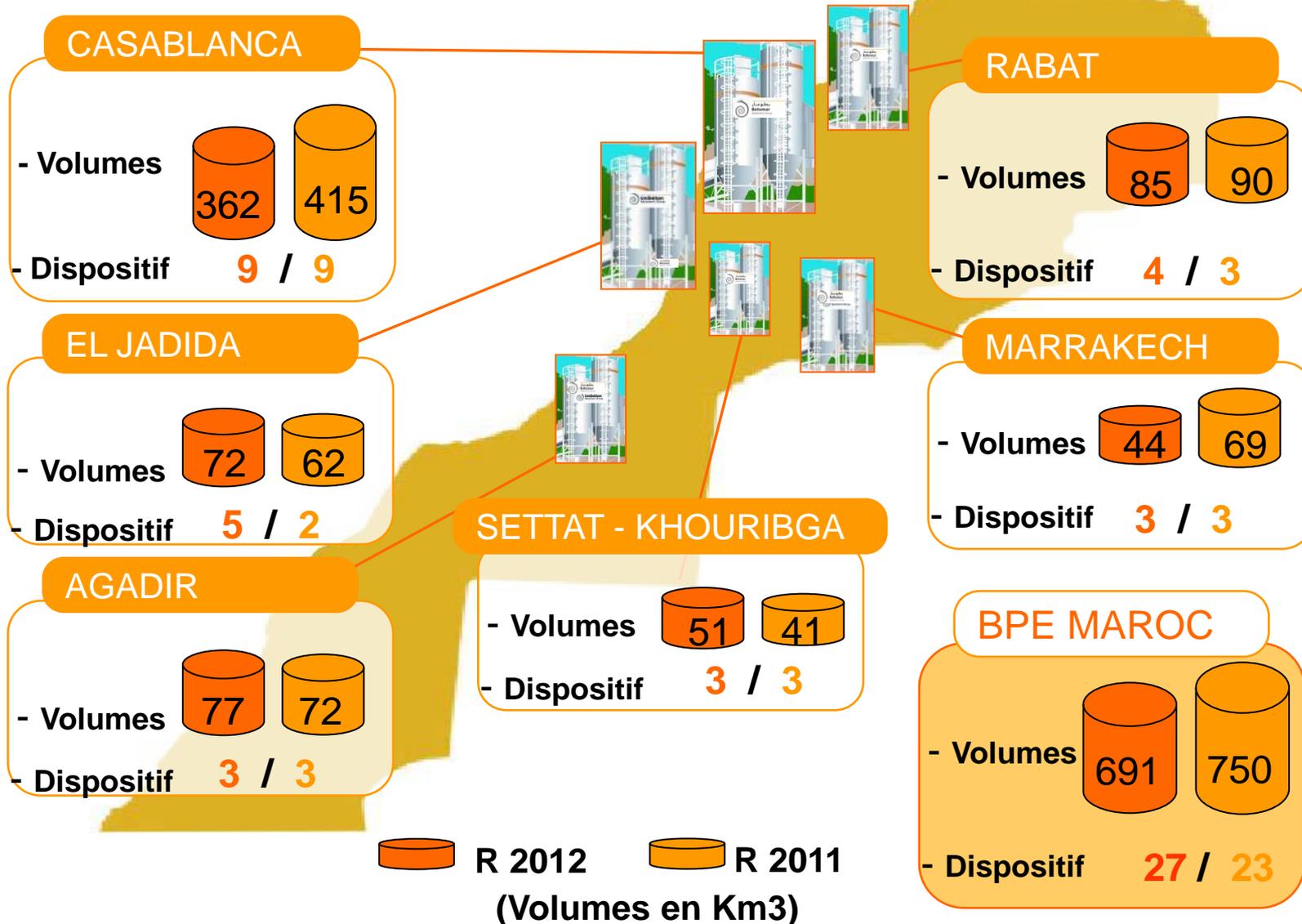
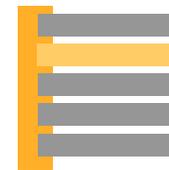


Activité Matériaux

Béton Prêt à l'Emploi (Bétomar)

- ❑ Marché national estimé à 5,4 Millions de m³, stable par rapport à 2011
- ❑ Part de marché des opérateurs indépendants estimée à environ 50%
- ❑ Retrait des volumes vendus par Bétomar de 7,8% par rapport à 2011 généré par :
 - ⊗ L'entrée de nouveaux opérateurs
 - ⊗ La concurrence accrue et la pression à la baisse sur les prix de vente
- ❑ Préservation de la position de leader avec une présence sur les principaux chantiers du Maroc
- ❑ Dispositif opérationnel de Bétomar composé de 27 centrales

Dispositif centrales à béton (Bétomar)





Activité Matériaux Granulats (Bétomar)

- ❑ Marché national des granulats en stagnation par rapport à 2011
- ❑ Progression des ventes de Bétomar de 7,1% par rapport à 2011
- ❑ Activité toujours fortement impactée par la limitation de la charge utile induite par le nouveau code de la route, générant :
 - ⊗ Une concurrence déloyale entre les opérateurs
 - ⊗ L'explosion de l'informel
- ❑ Dispositif de Bétomar composé de quatre carrières



Contexte économique

Faits marquants 2012

Résultats 2012

Perspectives 2013

Développement durable

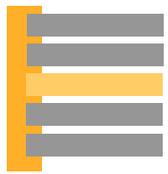


Résultats 2012

Comptes sociaux Ciments du Maroc

- ❑ Excédent brut d'exploitation en retrait de 10.7% à 1.380 MDH :
 - ⊗ L'amélioration continue des performances industrielles
et
 - ⊗ La diminution des prix d'achat des combustibles solides
ayant permis de limiter l'impact défavorable généré par
 - ⊗ La diminution des volumes vendus (confère retrait de la
consommation nationale) et des prix de vente

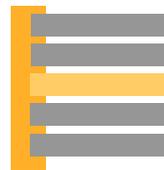
- ❑ Résultat d'exploitation en retrait de 17,3% à 945 MDH suite à
l'augmentation des dotations aux amortissements et aux provisions



Résultats 2012

Comptes sociaux Ciments du Maroc

- Résultat net impacté par les éléments non récurrents suivants :
 - ⊗ Provision pour dépréciation des titres de participation de la société égyptienne Suez Cement Company de 243 MDH, le résultat financier se soldant, après prise en compte des dividendes distribués par les filiales et participations, par une charge nette de 131 MDH
 - ⊗ Contribution pour l'appui à la cohésion sociale décidée dans le cadre de la loi de Finances 2012 de 24 MDH, le résultat exceptionnel se soldant par une charge nette de 6 MDH (vs un produit exceptionnel net de 45 MDH en 2011 incluant la plus-value générée par la cession de la totalité des actions d'Axim Maroc)
- Fonds de roulement en constante amélioration, avec une perspective de remboursement total de l'emprunt moyen terme au 30 septembre 2013



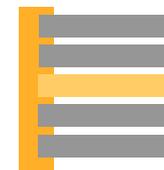
Compte de résultat

Comptes sociaux Ciments du Maroc

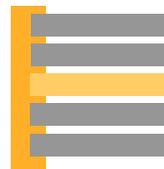
	31 DECEMBRE 2012		31 DECEMBRE 2011		VARIATION
	KDH	% CA	KDH	% CA	2012 vs 2011
Chiffre d'affaires opérationnel	2 894 375	100,0	3 285 816	100,0	-11,9%
Excédent brut d'exploitation	1 379 774	47,7	1 545 242	47,0	-10,7%
Amortissements et dépréciations d'actifs	-432 231		-401 580		
Autres produits et charges d'exploitation	-2 749		-1 423		
Résultat d'exploitation	944 794	32,6	1 142 239	34,8	-17,3%
Résultat financier	-131 390		106 979		
Résultat courant	813 404	28,1	1 249 218	38,0	-34,9%
Résultat exceptionnel	-6 288		45 196		
Impôts	-206 669		-341 019		
Résultat net	600 447	20,7	953 395	29,0	-37,0%
<i>Dont Part du Groupe</i>	<i>600 447</i>	<i>20,7</i>	<i>953 395</i>	<i>29,0</i>	
<i>Dont Part des Minoritaires</i>	<i>0</i>	<i>0,0</i>	<i>0</i>	<i>0,0</i>	
Capacité d'autofinancement	1 263 211		1 325 335		-4,7%

Compte de résultat par semestre

Comptes sociaux Ciments du Maroc



	PREMIER SEMESTRE		VARIATION	SECOND SEMESTRE		VARIATION
	2012	2011		2012	2011	
Chiffre d'affaires opérationnel	1 606 365	1 675 999	-4,2%	1 288 010	1 609 817	-20,0%
Excédent brut d'exploitation	793 823	797 493	-0,5%	585 951	747 749	-21,6%
Amortissements et dépréciations d'actifs	-221 376	-202 382		-210 855	-199 198	
Autres produits et charges d'exploitation	-1 934	-767		-815	-656	
Résultat d'exploitation	570 513	594 344	-4,0%	374 281	547 895	-31,7%
Résultat financier	96 008	127 801		-227 398	-20 822	
Résultat courant	666 521	722 145	-7,7%	146 883	527 073	-72,1%
Résultat exceptionnel	-19 111	1 911		12 823	43 285	
Impôts	-169 836	-168 040		-36 833	-172 979	
Résultat net	477 574	556 016	-14,1%	122 873	397 379	-69,1%
<i>Dont Part du Groupe</i>	<i>477 574</i>	<i>556 016</i>		<i>122 873</i>	<i>397 379</i>	
<i>Dont Part des Minoritaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	
Capacité d'autofinancement	683 807	752 498	-9,1%	579 404	572 837	1,1%



Bilan

Comptes sociaux Ciments du Maroc

	31 DECEMBRE 2012	31 DECEMBRE 2011	VARIATION
	KDH	KDH	KDH
Total actif immobilisé	5 432 684	5 929 107	-496 423
Total actif circulant	1 287 668	1 198 729	88 939
Total trésorerie actif	31 218	26 220	4 998
Total actif	6 751 570	7 154 056	-402 486
Capitaux propres et réserves	5 494 607	5 399 420	95 187
Capitaux propres assimilés	2 484	2 547	-63
Dettes de financement	330 000	770 000	-440 000
Provisions durables pour risques et charges	95 230	95 375	-145
Total financement permanent	5 922 321	6 267 342	-345 021
Total passif circulant	649 863	786 235	-136 372
Total trésorerie passif	179 386	100 479	78 907
Total passif	6 751 570	7 154 056	-402 486



Progression du dividende de l'ordre de 14 % en regard d'une solidité financière renforcée

	EXERCICE 2005 *	EXERCICE 2006 *	EXERCICE 2007 *	EXERCICE 2008 *	EXERCICE 2009 *	EXERCICE 2010	EXERCICE 2011	EXERCICE 2012 **
Bénéfice net comptable par action	36,30	36,39	42,43	60,45	81,36	56,51	66,04	41,59
Bénéfice net comptable disponible par action	33,00	34,03	33,62	44,44	62,81	53,68	63,87	41,59
Dividende par action	21,00	22,50	22,50	25,00	27,50	30,00	35,00	40,00
Taux d'évolution	13,5%	7,1%	0,0%	11,1%	10,0%	9,1%	16,7%	14,3%

* Chiffres retraités sur la base du capital social et du nombre d'actions de 2010 / 2012

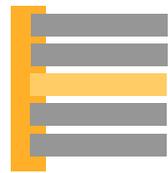
** Projet de résolution soumise à l'Assemblée Générale de Ciments du Maroc du 17 mai 2013

Compte de résultat

Comptes consolidés



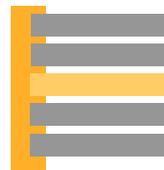
	31 DECEMBRE 2012		31 DECEMBRE 2011		VARIATION
	KDH	% CA	KDH	% CA	2012 vs 2011
Chiffre d'affaires opérationnel	3 600 685	100,0	3 969 564	100,0	-9,3%
Excédent brut d'exploitation	1 535 124	42,6	1 707 820	43,0	-10,1%
Amortissements et dépréciations d'actifs	-457 047		-446 990		
Autres produits et charges d'exploitation	-4 161		-2 869		
Résultat d'exploitation	1 073 916	29,8	1 257 961	31,7	-14,6%
Résultat financier	-187 498		62 084		
Résultat courant	886 418	24,6	1 320 045	33,3	-32,8%
Résultat exceptionnel	-2 162		17 503		
Impôts	-215 052		-353 668		
Quote-part résultat sociétés mises en équivalence	-2 817		127		
Amortissements écarts d'acquisition	-478		-477		
Résultat net	665 910	18,5	983 530	24,8	-32,3%
<i>Dont Part du Groupe</i>	<i>656 280</i>	<i>18,2</i>	<i>975 892</i>	<i>24,6</i>	
<i>Dont Part des Minoritaires</i>	<i>9 630</i>	<i>0,3</i>	<i>7 638</i>	<i>0,2</i>	
Capacité d'autofinancement	1 352 955		1 426 397		-5,1%



Compte de résultat par semestre

Comptes consolidés

	PREMIER SEMESTRE		VARIATION	SECOND SEMESTRE		VARIATION
	2012	2011		2012	2011	
Chiffre d'affaires opérationnel	2 001 202	2 033 068	-1,6%	1 599 483	1 936 496	-17,4%
Excédent brut d'exploitation	869 727	892 106	-2,5%	665 397	815 714	-18,4%
Amortissements et dépréciations d'actifs	-230 313	-215 567		-226 734	-231 423	
Autres produits et charges d'exploitation	-3 089	-1 326		-1 072	-1 543	
Résultat d'exploitation	636 325	675 213	-5,8%	437 591	582 748	-24,9%
Résultat financier	38 354	79 806		-225 852	-17 722	
Résultat courant	674 679	755 019	-10,6%	211 739	565 026	-62,5%
Résultat exceptionnel	-19 293	1 990		17 131	15 513	
Impôts	-170 152	-178 279		-44 900	-175 389	
Quote-part résultat sociétés mises en équivalence	128	301		-2 945	-174	
Amortissements écarts d'acquisition	-238	-239		-240	-239	
Résultat net	485 124	578 793	-16,2%	180 786	404 737	-55,3%
<i>Dont Part du Groupe</i>	<i>480 325</i>	<i>574 291</i>		<i>175 955</i>	<i>401 601</i>	
<i>Dont Part des Minoritaires</i>	<i>4 799</i>	<i>4 502</i>		<i>4 831</i>	<i>3 136</i>	
Capacité d'autofinancement	702 488	789 816	-11,1%	650 467	636 581	2,2%



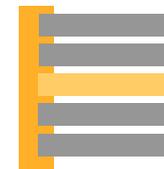
Bilan

Comptes consolidés

	31 DECEMBRE 2012	31 DECEMBRE 2011	VARIATION
	KDH	KDH	KDH
Total actif immobilisé	5 690 689	6 189 337	-498 648
Total actif circulant	1 719 703	1 566 877	152 826
Total trésorerie actif	46 584	35 877	10 707
Total actif	7 456 976	7 792 091	-335 115
Capitaux propres part du groupe	5 935 966	5 785 043	150 923
Intérêts minoritaires	27 548	23 798	3 750
Dettes de financement	330 000	770 000	-440 000
Provisions durables pour risques et charges	112 067	109 775	2 292
Total financement permanent	6 405 581	6 688 616	-283 035
Total passif circulant	866 630	999 475	-132 845
Total trésorerie passif	184 765	104 000	80 765
Total passif	7 456 976	7 792 091	-335 115

Tableau des flux de trésorerie

Comptes consolidés



	31 DECEMBRE 2012	31 DECEMBRE 2011
	KDH	KDH
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	1 352 955	1 426 397
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-489 209	-130 194
Flux net de trésorerie généré par l'activité	863 746	1 296 203
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-193 944	-384 520
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	7 721	53 931
Variation des immobilisations financières	19	-5 931
Incidence des variations de périmètre	0	-4 659
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-186 203	-341 179
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-505 260	-433 080
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-5 880	-4 777
Augmentations de capital en numéraire	0	0
Emissions d'emprunts	0	0
Remboursements d'emprunts	-440 000	-440 000
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-951 140	-877 857
Variation de trésorerie	-273 597	77 167
Trésorerie d'ouverture	356 706	279 539
Trésorerie de clôture	83 109	356 706
Variation de trésorerie	-273 597	77 167

Contexte économique

Faits marquants **2012**

Résultats **2012**

Perspectives 2013

Développement durable



Contexte économique

❑ Facteurs favorables

- ⊙ Pluviométrie régulière, laissant présager d'une campagne agricole favorable

❑ Facteurs défavorables

- ⊙ Sortie de crise incertaine sur le plan international, pesant sur les recettes touristiques et sur les transferts des résidents marocains à l'étranger
- ⊙ Rareté des liquidités bancaires, générant un attentisme des opérateurs
- ⊙ Report des élections municipales



Investissements industriels à court terme

- ❑ Caractérisation et évaluation de gisements pour le développement de nouvelles capacités de production
- ❑ Poursuite de la construction du centre de broyage de Jorf Lasfar
- ❑ Démantèlement des ateliers utiles de l'ancienne usine d'Agadir pour redéploiement futur
- ❑ Construction d'un parc éolien d'une capacité installée de 10 MW en proximité de l'usine de Safi



Grands projets en cours et à venir dans les zones d'influence de Ciments du Maroc

- ④ Programmes de logements sociaux
- ④ Programmes de logements résidentiels (Agadir, Marrakech, Essaouira, Safi)
- ④ Programmes d'équipements sociaux et collectifs
- ④ Poursuite des réalisations d'infrastructures touristiques, hôtels et stations balnéaires (Oued Chbika, Plage blanche, Taghazout)
- ④ Ville verte Mohammed VI à Benguerir



Grands projets en cours et à venir dans les zones d'influence de Ciments du Maroc

- ④ Programme autoroutier (El Jadida - Safi)
- ④ Nouveau port de Safi
- ④ Centrale thermique de Safi
- ④ Extension de la centrale de Jorf Lasfar
- ④ Projets de parcs éoliens à Laâyoune et à Tarfaya
- ④ Projet de centrale solaire à Ouarzazate



Grands chantiers en cours et à venir dans les zones d'influence de Bétomar

- ② Extension du port et des usines de l'Office Chérifien des Phosphates à Jorf Lasfar
- ② Programmes de logements sociaux
- ② Autoroute Berrechid - Beni Mellal
- ② Autoroute El Jadida - Safi
- ② Projets intégrés de développement des pôles urbains
- ② Travaux d'infrastructures de base à Casablanca (tunnels, autoroute urbaine)





Renforcement du dispositif de Bétomar

- ❑ Ouverture d'une nouvelle carrière de granulats dans la région de Casablanca
- ❑ Augmentation des réserves des carrières de granulats exploitées actuellement dans la région de Casablanca (Benslimane, Ouled Abbou) par le contrôle de terrains avoisinant les gisements actuels
- ❑ Ouverture de nouvelles centrales à béton à Casablanca, El Jadida et Khouribga

Contexte économique

Faits marquants **2012**

Résultats **2012**

Perspectives **2013**

Développement durable



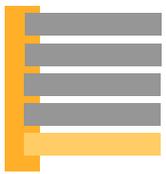
Engagements et réalisations de Ciments du Maroc et de ses filiales

- ❑ Responsabilité environnementale
- ❑ Responsabilité sociale

Responsabilité environnementale

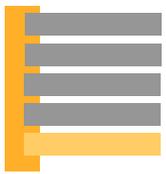


- ❑ Poursuite de la participation aux campagnes nationales de ramassage et d'élimination des sacs plastiques dans l'ensemble des régions d'implantation de nos usines (environ 47 millions de sacs)
- ❑ Lancement des travaux de construction d'une installation pilote de production d'électricité par des systèmes de concentration d'énergie solaire (CSP), ce système innovant ayant fait l'objet d'une convention de recherche associant l'IRESEN, l'université Ibn Zohr d'Agadir, l'Institut Polytechnique de Zurich, Airlight, Italgen SpA et Ciments du Maroc
- ❑ Construction d'une installation de valorisation énergétique de pneus déchiquetés dans l'usine d'Aït Baha
- ❑ Remplacement des électro-filtres de l'usine de Marrakech par des filtres à manches et installation de filtres dans la carrière secondaire de calcaire de cette usine située à Ighoud
- ❑ Lancement des études de réalisation d'un parc éolien en proximité de l'usine de Safi



Responsabilité sociale

- ❑ Poursuite du projet de réhabilitation et d'agrandissement de l'école coranique d'Ida Oumannou
- ❑ Projet d'adduction en eau potable par la mise en place d'un réseau de canalisation de plus de 20 km en faveur de 6 douars situés près de l'usine d'Aït Baha, en partenariat avec l'INDH et la commune d'Imi Mqorn
- ❑ Construction d'une route près du douar Tadouart situé à proximité de la carrière de granulats de Oued Souss
- ❑ Participation au programme Plages Propres par le parrainage de trois plages dans la région de Safi : Safi ville, Lalla Fatna et Kourram Daif
- ❑ Poursuite du programme de rénovation des écoles rurales dans le cadre des engagements pris par l'Association Professionnelle des Cimentiers



Responsabilité sociale

- ❑ Participation aux actions de la Fondation Mohammed V pour la Solidarité et de la Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement et pour la Réinsertion des détenus
- ❑ Participation à de nombreuses actions en partenariat avec l'Observatoire de la Palmeraie de Marrakech
- ❑ Actions en faveur de l'hygiène, de la santé et de l'éducation (organisation de caravanes médicales, rénovation de dispensaires et d'écoles, soutien à la Fondation Academia, programme environnemental avec le Jardin Zoologique de Rabat)
- ❑ Soutien permanent à des ONG et associations à but non lucratif (AMESIP, l'Heure Joyeuse, maison de bienfaisance de Mzoudia, Association des Amis des Centres de Réforme et de Protection de l'Enfance, Rose du Sud pour enfants handicapés mentaux,...)

Perspectives de marché incertaines pour 2013

Poursuite des programmes d'amélioration continue des performances industrielles

Poursuite du programme de développement des capacités de production

Merci pour votre attention

The background features two large, overlapping semi-circular patterns of concentric lines. The upper-right pattern is orange and the lower-left pattern is blue. The lines are closely spaced and create a sense of depth and movement.



إسمنت المغرب
Ciments du Maroc
Italcementi Group

Résultats 2012



i.Lab the heart of innovation

Réunion des Analystes - Casablanca - 23 Avril 2013