



## Comptes Consolidés du Groupe Ciments du Maroc au 31 décembre 2005

### PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

#### 1- REFERENTIEL COMPTABLE :

Les comptes consolidés du Groupe Ciments du Maroc sont établis conformément aux normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité.

#### 2- PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Le périmètre de consolidation englobe les sociétés Betomar, Indusaha, et Axim Maroc sur lesquelles la société consolidante exerce un contrôle exclusif. Les sociétés exclues du périmètre sont listées dans le tableau relatif aux titres de participation non consolidés.

#### 3- METHODES DE CONSOLIDATION :

Les sociétés contrôlées de manière exclusive par le Groupe à l'exception de celles exclues du périmètre de consolidation sont intégrées globalement.

#### 4- PRINCIPAUX RETRAITEMENTS :

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels retraités selon les mêmes méthodes que l'exercice précédent. Ces retraitements portent sur :

- les immeubles acquis au moyen de contrat de leasing ;
- les écarts de conversion ;
- les provisions à caractère fiscal ;
- la réévaluation de fusion ;
- les actifs en non valeur ;
- les résultats internes (dividendes).

#### 5- PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION :

- **Ecarts d'acquisition** : la différence entre le coût d'acquisition des titres et la valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition. Cet écart positif, inscrit à l'actif sous la rubrique « Ecarts d'acquisition » est amorti linéairement sur une durée de 20 ans.

- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement des logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition et le fonds de commerce. Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.

- **Immobilisations corporelles** : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour celles produites par le Groupe. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisation usuels au Maroc. Ainsi les constructions sont amorties sur 20 ans, les installations techniques, matériel et outillage sur 10 ans, le matériel informatique sur 6 ans et le matériel et mobilier de bureau, agencements et aménagement divers sur 10 ans.

- **Immobilisations financières** : les titres de participation non consolidés sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. À la clôture de l'exercice, les moins-values, le cas échéant, font l'objet de provision.

- **Subventions d'investissements** : les subventions reçues par le Groupe, dans le cadre de sa politique de protection de l'environnement figurent au passif du bilan consolidé parmi les capitaux propres.

- **Créances et dettes en monnaie étrangères** : en consolidation, les gains et les pertes latents de conversion sont pris en considération dans le compte de résultat.

- **Contrats de location financement** : les biens acquis au moyen de contrats de location financement « leasing » font l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés dans la mesure où ils présentent un caractère significatif. Les actifs retraités sont identifiés dans le tableau de synthèse des immobilisations.

- **Provisions réglementées** : les écritures passées pour la seule application des législations fiscales sont éliminées dans les comptes consolidés.

- **Engagement de retraite et prestations assimilées** : les engagements comptabilisés par le Groupe en matière d'indemnités de départ à la retraite et de couverture médicale du personnel retraité, sont calculés en appliquant la méthode actuarielle. Leur évaluation a été confiée à un cabinet spécialisé.

- **Impôts différés** : les impositions différés résultant des décalages temporaires et des retraitements de consolidation sont calculées sur la base du taux en vigueur.

#### 6- RESULTAT PAR ACTION :

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net, de l'ensemble consolidé, par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.

#### 7- COMPARABILITE DES COMPTES :

Les données comparatives ont été retraitées et présentées selon le même référentiel, aucun changement n'est à relever.

BILAN CONSOLIDÉ SYNTHÉTIQUE		
	En milliers de dirhams	
ACTIF	Au 31 Déc 05	Au 31 Déc 04
<b>Actif immobilisé</b>	<b>2 613 219</b>	<b>1 410 061</b>
Ecart acquisitions	6 207	6 685
Immobilisations incorporelles	282 152	282 026
Immobilisations corporelles	1 027 790	1 052 404
Immobilisations financières	1 286 009	59 516
Actifs d'impôts différés	11 061	9 430
Titres mis en équivalence	0	0
<b>Actif circulant</b>	<b>1 179 927</b>	<b>1 967 055</b>
Stocks et en cours	292 766	289 226
Clients et comptes rattachés	263 130	227 002
Autres créances et comptes de régularisation	76 421	87 290
Valeurs mobilières de placement	527 831	1 335 034
Disponibilités	19 779	28 503
<b>Total de l'Actif</b>	<b>3 793 146</b>	<b>3 377 116</b>
<b>PASSIF</b>	<b>AU 31 DÉC 05</b>	<b>AU 31 DÉC 04</b>
<b>Capitaux propres ( Part du groupe )</b>	<b>3 032 307</b>	<b>2 644 698</b>
Capital	721 800	721 800
Primes	200 998	200 998
Réserves consolidées	1 452 398	1 076 974
Résultat net part Groupe	655 152	642 491
Autres	1 959	2 435
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>9 326</b>	<b>9 318</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>90 181</b>	<b>68 564</b>
<b>Dettes</b>	<b>559 544</b>	<b>550 469</b>
Emprunts et dettes financières	1 481	2 083
Fournisseurs et comptes rattachés	345 785	289 591
Autres dettes et comptes de régularisation	212 278	258 795
Trésorerie	101 788	104 067
<b>Total Passif</b>	<b>3 793 146</b>	<b>3 377 116</b>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ SYNTHÉTIQUE		
	En milliers de dirhams	
	Au 31 Déc 05	Au 31 Déc 04
Chiffres d'affaires	2 427 507	2 281 989
Autres produits d'exploitation	14 906	32 482
Achats consommés	(1 145 762)	(1 057 574)
Charges de personnel	(180 110)	(170 239)
Autres charges d'exploitation	(3 056)	(8 701)
Impôts et taxes	(25 062)	(24 754)
Dotations d'exploitation	(188 218)	(168 770)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>900 205</b>	<b>884 433</b>
Charges et produits financiers	25 954	27 463
<b>Résultat courant</b>	<b>926 159</b>	<b>911 896</b>
Charges et produits non courants	(9 374)	(1 267)
Impôts sur les résultats	(257 749)	(264 052)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>659 036</b>	<b>646 577</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions	(478)	(478)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>658 558</b>	<b>646 099</b>
Intérêts minoritaires	3 407	3 609
<b>Résultat net ( Part du Groupe )</b>	<b>655 151</b>	<b>642 490</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>91</b>	<b>90</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>7 218 002</b>	<b>7 218 002</b>



**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ DU GROUPE CIMAR AU 31/12/2005**

EN KDH

Flux de trésorerie liés à l'activité	
Résultat net des sociétés intégrées	659 036
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	
* Dotations nettes consolidées	188 896
* Reprises subventions d'investissements	-476
* Variation des impôts différés	-1 631
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	213
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>846 038</b>
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-19 121
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>826 917</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	143 094
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	91
Variation immobilisations financières	1 226 494
Incidence des variations de périmètre	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>1 369 679</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-267 066
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-3 399
Augmentations de capital en numéraire	
Emissions d'emprunts	0
Remboursement d'emprunts	-602
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-271 067</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>813 647</b>
Trésorerie d'ouverture	1 259 470
Trésorerie de clôture	445 823
Incidence des variations des monnaies étrangères	0
<b>Différence</b>	<b>-813 647</b>

**SYNTHESE DES IMMOBILISATIONS**

En milliers de dirhams

	Valeur brute au 31/12/2004	Accroissements	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Valeur brute au 31/12/2005
<b>Écart d'acquisition</b>	<b>9 550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 550</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>295 765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>731</b>	<b>296 496</b>
Brevets marque droits et valeurs similaires	17 165			731	17 896
Fonds commercial	278 600				278 600
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3 436 282</b>	<b>141 457</b>	<b>1 062</b>	<b>-731</b>	<b>3 575 946</b>
Terrains	43 055				43 055
Constructions	725 520			27 833	753 353
Installations techniques, matériel et outillage	2 340 820		25	130 818	2 471 613
Matériel de transport	61 350		887	16 713	77 176
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	66 571		78	6 048	72 541
Immobilisations en cours	198 966	141 457	72	-182 143	158 208
<b>Immobilisations financières</b>	<b>60 824</b>	<b>1 226 494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 287 318</b>
Titres de participation non consolidées	11 353	1 219 991			1 231 344
Prêts immobilisés	34 227	6 359			40 586
Autres créances financières	15 244	144			15 388
<b>Total</b>	<b>3 802 421</b>	<b>1 367 951</b>	<b>1 062</b>	<b>0</b>	<b>5 169 310</b>

**En 2005 les principaux mouvements des immobilisations concernent :**

- a) les installations techniques, matériel et outillage par la mise en service du projet d'investissement PRECA-SAFI visant à améliorer la capacité de production de l'usine en clinker. Le coût de ce projet se chiffre à 75 MMAD .  
b) les titres de participation non consolidé, par l'acquisition d'une participation dans le capital de la ste Egyptienne Suez Cement pour une part de 13,4 % du capital.

Après une augmentation de capital à laquelle le Groupe n'a pas participé, cette part a été ramené à 9,46 % du capital de ladite société.

**BIENS FINANCÉS AU MOYEN DE CONTRAT DE LEASING**

	Valeur brute au 31/12/2004	Accroissements	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Valeur brute au 31/12/2005
Valeurs brutes					
Constructions	2 000				2 000

**AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS**

En milliers de dirhams

Valeurs brutes	Montant au 31/12/2004	Accroissements	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montant au 31/12/2005
<b>Écart d'acquisition</b>	<b>2 865</b>	<b>478</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 343</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>13 739</b>	<b>605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 344</b>
Brevets marque droits et valeurs similaires	13 739	605	0	0	14 344
Fonds commercial	0				0
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 383 878</b>	<b>164 964</b>	<b>685</b>	<b>0</b>	<b>2 548 157</b>
Terrains					
Constructions	456 011	39 044	0		495 055
Installations techniques, matériel et outillage	1 836 654	112 745	10		1 949 389
Matériel de transport	40 684	8 664	648		48 700
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	50 529	4 511	27		55 013
Immobilisations en cours					
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1 309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 309</b>
Participations non consolidées	0				0
Prêts immobilisés	1 014				1 014
Autres créances financières	295				295
<b>Total</b>	<b>2 401 791</b>	<b>166 047</b>	<b>685</b>	<b>0</b>	<b>2 567 153</b>

**AMORTISSEMENTS DES BIENS FINANCÉS AU MOYEN DE CONTRAT DE LEASING**

Valeurs brutes	Montant au 31/12/2004	Accroissements	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montant au 31/12/2005
Constructions	583	100			683

**TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS**

En milliers de dirhams

Sociétés non consolidées	% détention du groupe	Capital social	Résultat net au 31/12/2005	Valeur nette au 31/12/2005	Valeur nette au 31/12/2004	Variation	Valeur boursière au 31/12/2005
SUEZ CEMENT COMPANY (1)	9,46%	908 169	372 929	1 219 991		1 219 991	
CINOR ( 2 )	15%	1 340 000	332 915	8 421	8 421	0	
MARGUERITES VIII	100%	100	157	1 774	1 774	0	
MARGUERITES X	100%	100	85	963	963	0	
BP				195	195	0	
<b>Total</b>				<b>1 231 344</b>	<b>11 353</b>	<b>1 219 991</b>	<b>0</b>

(1) Le capital social et le résultat net sont exprimés en lire Egyptienne.

(2) Le capital social et le résultat net sont exprimés en Ouguiya Mauritanienne.

**PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

En milliers de dirhams

	Montant au 31/12/2004	Dotations	Reprises	Montnat au 31/12/2005
<b>Provisions pour risques</b>	<b>0</b>	<b>785</b>	<b>0</b>	<b>785</b>
<b>Provisions pour charges</b>	<b>28 195</b>	<b>30 924</b>	<b>0</b>	<b>59 119</b>
Réaménagement des carrières	14 730	12 467		27 197
Engagements retraite	8 149	638		8 787
Couverture médicale personnel en retraite	5 316	17 819		23 135
<b>Provisions pour impôts</b>	<b>40 369</b>	<b>0</b>	<b>10 092</b>	<b>30 277</b>
Provisions pour impôts	40 369		10 092	30 277
<b>Total</b>	<b>68 564</b>	<b>31 709</b>	<b>10 092</b>	<b>90 181</b>



ÉTAT DES CREANCES

En milliers de dirhams						
	Valeurs brutes au 31/12/2005	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31/12/2005	Valeur nette au 31/12/2004
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>309 787</b>	<b>309 787</b>	<b>0</b>	<b>46 657</b>	<b>263 130</b>	<b>227 002</b>
<b>Autres créances et compte de régularisation</b>	<b>79 703</b>	<b>79 703</b>	<b>0</b>	<b>3 281</b>	<b>76 421</b>	<b>87 289</b>
Fournisseurs débiteurs	3 707	3 707		865	2 842	3 314
Personnel	2 856	2 856		907	1 948	916
État	56 610	56 610			56 610	63 485
Comptes d'associés	0	0			0	0
Autres débiteurs	3 811	3 811		1 509	2 302	3 103
Compte de régularisation actif	12 719	12 719			12 719	16 471
<b>Total</b>	<b>389 490</b>	<b>389 490</b>	<b>0</b>	<b>49 938</b>	<b>339 551</b>	<b>314 291</b>

VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

En milliers de dirhams		
	Valeur nette au 31/12/2005	Valeur liquidative au 31/12/2005
<b>SICAV</b>	<b>377 831</b>	<b>377 853</b>
ATTIJARI	38 097	38 098
BMCE	72 301	72 305
BMCI	85 316	85 321
CDM	84 643	84 648
SGMB	97 474	97 481
<b>DAT</b>	<b>150 000</b>	
BMCI	100 000	
BCM	50 000	
<b>Total</b>	<b>527 831</b>	

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams								
	Capital	primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres titres de l'entreprise consolidés		Total autres(*)	Totaux capitaux propres
					Ecart de conversion			
<b>Situation au 31/12/2003</b>	<b>721 800</b>	<b>200 998</b>	<b>627 282</b>	<b>673 450</b>			<b>3 046</b>	<b>2 226 576</b>
Affectation du resultat			673 450	-673 450				
Distribution par l'entreprise consolidante			-223 758					
Resultat consolide				642 491			-611	
Augmentation du capital								
Autres affectations								
<b>Situation au 31/12/2004</b>	<b>721 800</b>	<b>200 998</b>	<b>1 076 974</b>	<b>642 491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 435</b>	<b>2 644 698</b>
Affectation du resultat			642 491	-642 491				
Distribution par l'entreprise consolidante			-267 067					
Resultat consolide				655 152			-476	
Augmentation du capital								
Autres affectations								
<b>Situation au 31/12/2005</b>	<b>721 800</b>	<b>200 998</b>	<b>1 452 398</b>	<b>655 152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 959</b>	<b>3 032 307</b>

(\*) Cette colonne traduit l'évolution du solde des subventions pour investissements.

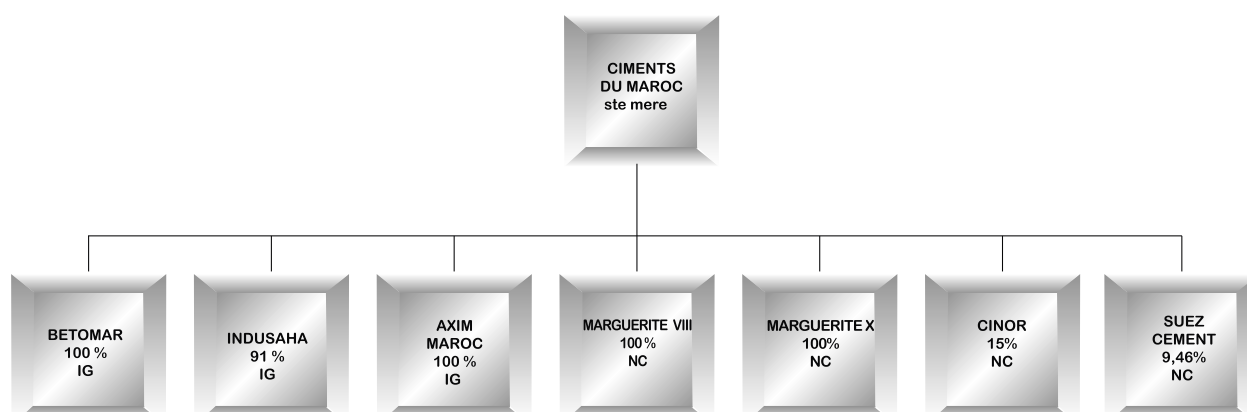
ÉTAT DES DETTES

En milliers de dirhams					
	Montant au 31/12/2005	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant au 31/12/2004
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>1 481</b>	<b>465</b>	<b>1 016</b>	<b>0</b>	<b>2 083</b>
Emprunts BMCI	518	249	269	0	923
Location financement Crédit-bail	963	216	747	0	1 160
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>345 785</b>	<b>345 785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>289 590</b>
<b>Autres dettes et compte de régularisation</b>	<b>212 278</b>	<b>212 278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>258 795</b>
Clients créditeurs ,avances et acomptes	7 462	7 462			6 503
Personnel	5 567	5 567			4 634
Organismes sociaux	18 460	18 460			15 444
État	96 428	96 428			96 046
Comptes d'associés	6 012	6 012			5 808
Autres créanciers	64 763	64 763			103 025
Comptes de régularisation passif	16	16			7
Provisions pour risques et charges	13 570	13 570			27 328
<b>Total</b>	<b>559 544</b>	<b>558 528</b>	<b>1 016</b>	<b>0</b>	<b>550 468</b>

ENGAGEMENTS HORS BILAN

En milliers de dirhams		
	2005	2004
<b>Engagements donnés</b>	<b>15 471</b>	<b>15 880</b>
Cautions de garantie	15 471	15 880
<b>Engagements reçus</b>	<b>322 680</b>	<b>280 659</b>
Cautions de garantie sur clients	83 920	70 020
Engagement sur la ste ACMAR	236 475	206 400
Engagement reçus des fournisseurs	2 285	4 239

Sociétés	Activités
BETOMAR	Matériaux de construction
INDUSAHA	Production et ventes de ciment
AXIM MAROC	Matériaux de construction
MARGUERITE VIII	Immobilier
MARGUERITE X	Immobilier
CINOR	Production et ventes de ciment
SUEZ CEMENT	Production et ventes de ciment
Méthodes de consolidation	
IG	Intégration globale
NC	Exclus du périmètre de consolidation





**CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS**

En milliers de dirhams

	2005	2004
<b>Produits financiers</b>	<b>30 262</b>	<b>32 913</b>
Produits des titres de participation	16	229
Gains de change	1 739	2 986
Intérêts et autres produits financiers	28 238	29 667
Gains de change sur écart de conversion	269	31
<b>Charges financières</b>	<b>4 309</b>	<b>5 450</b>
Charges d'intérêts	498	1 776
Pertes de change	2 978	2 829
Autres charges financières	14	9
Pertes de change sur écart de conversion	819	836
<b>Résultat financier</b>	<b>25 953</b>	<b>27 463</b>

**PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS**

En milliers de dirhams

	2005	2004
<b>Produits non courants</b>	<b>15 373</b>	<b>16 454</b>
Produits de cession des immobilisations	91	123
Reprise subvention d'investissements	476	611
Autres produits non courants	290	1 465
Reprise de provisions pour impôts de plus value de fusion	10 092	10 092
Reprise de provisions pour dépréciations des immobilisations	896	885
Reprise de provisions pour restructuration	2 021	738
Autres reprises de provisions	1 507	2 540
<b>Charges non courantes</b>	<b>24 747</b>	<b>17 720</b>
Valeurs nettes d'amortissements	304	43
Autres charges non courantes	5 823	5 212
Engagement couverture médicale personnel retraité	17 284	5 176
Provision pour impôt	351	565
Provision pour restructuration	200	1 650
Autres provisions	785	5 074
<b>Résultat non courant</b>	<b>-9 374</b>	<b>-1 266</b>

**INFORMATIONS PAR ACTIVITÉ**

En milliers de dirhams

	2005			TOTAL
	Activité ciments	Activité Matériaux	Activité Adjuvant	
Chiffres d'affaires hors Groupe	1 973 370	451 420	2 716	2 427 506
Autres produits d'exploitation	12 429	2 353	124	14 906
Charges d'exploitation	(1 008 230)	(333 335)	(12 426)	(1 353 991)
Dotations d'exploitation	(164 814)	(23 274)	(129)	(188 217)
Résultat d'exploitation	812 755	97 164	-9 715	900 204
Résultat financier	26 700	-681	-65	25 954
Résultat courant	839 455	96 483	-9 780	926 158
Résultat non courant	(6 948)	(2 424)	(2)	(9 374)
Impôts sur le résultat	(246 430)	(10 818)	(500)	(257 748)
Dotations amortissements écarts d'acquisition	(478)	0	0	(478)
Résultat net de l'ensemble consolidé	585 599	83 241	(10 282)	658 558
Intérêts minoritaires	(3 407)	0	0	(3 407)
Résultat net part du Groupe	582 192	83 241	(10 282)	655 151

**KPMG**

6 rue Todgha  
Rabat. MAROC

**ERNST & YOUNG**

37 Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca. MAROC

CIMENTS DU MAROC

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2005

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Ciments du Maroc au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires consolidés (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la société Ciments du Maroc. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables utilisés, les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux d'audit fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

A notre avis, les états de synthèse consolidés, mentionnés au premier paragraphe ci-dessus, de la société Ciments du Maroc pour l'exercice clos le 31 décembre 2005, donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telle que adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Le 3 avril 2006

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

Fessal KOHEN  
Associé

ERNST & YOUNG

Hicham BELMRAH  
Associé