



## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2006

### PRINCIPES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

#### 1- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

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

#### 2- PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

#### 3- MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les sociétés contrôlées de manière exclusive et 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 Normes Marocaines. 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 RÈGLES D'ÉVALUATION

- **Écarts 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. L'écart positif, inscrit à l'actif sous la rubrique « Écarts 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 en interne. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles 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 8 mois 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. A la clôture de l'exercice, les moins-values, le cas échéant, font l'objet de provision.
- **Subventions d'investissements** : les subventions reçues par Ciments du Maroc et ses filiales consolidées figurent au passif du bilan consolidé parmi les capitaux propres.
- **Créances et dettes en monnaie étrangères** : les gains latents et les pertes latentes 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 d'évolution 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, en matière d'indemnités de départ à la retraite et de couverture médicale du personnel retraité, sont calculés en appliquant une évaluation actuarielle. Cette évaluation a été confiée à un cabinet spécialisé.
- **Impôts différés** : les impositions différées résultantes des décalages temporaires et des retraitements de consolidation sont calculées sur la base du taux en vigueur.

#### 6- RÉSULTAT PAR ACTION

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

#### 7- COMPARABILITÉ DES COMPTES

Les données comparatives ont été retraitées et présentées selon les mêmes normes. Aucun changement n'est à relever.



6, rue Todgha  
Rabat - Agdal, Maroc



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 2006

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Ciments du Maroc au 31 décembre 2006, 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.

À 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 2006, 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 trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles que adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que la société Ciments du Maroc a fait l'objet au cours de l'exercice 2006 d'un contrôle fiscal toujours en cours au titre de l'impôt sur les sociétés, de l'impôt général sur le revenu et de la taxe sur la valeur ajoutée, couvrant les exercices allant de 2002 à 2005 inclus. Au cours du mois de décembre 2006, la société a reçu la première notification relative à l'exercice 2002 dont les chefs de redressements notifiés ont été rejetés en totalité par Ciments du Maroc. À ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sera l'impact final de ce contentieux.

Le 20 février 2007

Fessal KOHEN  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

Hicham BELMRAH  
Associé



**BILAN ACTIF CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2006**

En milliers de dirhams

ACTIF	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005
Actif immobilisé	2 594 924	2 613 219
Écart d'acquisition	5 730	6 207
Immobilisations incorporelles	281 907	282 152
Immobilisations corporelles	995 697	1 027 790
Immobilisations financières	1 288 005	1 286 009
Actifs d'impôts différés	23 585	11 061
Titres mis en équivalence		
<b>Actif circulant</b>	<b>1 718 840</b>	<b>1 179 927</b>
Stocks et en cours	288 981	292 766
Clients et comptes rattachés	368 474	263 130
Autres créances et comptes de régularisation	87 503	76 421
Valeurs mobilières de placement	961 495	527 831
Disponibilités	12 387	19 779
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 313 764</b>	<b>3 793 146</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2006**

En milliers de dirhams

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005
Chiffres d'affaires	2 700 041	2 427 507
Autres produits d'exploitation	-10 342	14 906
Achats consommés	-1 313 338	-1 145 762
Charges de personnel	-184 588	-180 110
Autres charges d'exploitation	-8 099	-3 056
Impôts et taxes	-26 038	-25 062
Dotations d'exploitation	-177 054	-188 218
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>980 582</b>	<b>900 205</b>
Charges et produits financiers	66 471	25 954
<b>Résultat courant</b>	<b>1 047 053</b>	<b>926 159</b>
Charges et produits non courants	-24 348	-9 374
Impôts sur les résultats	-267 472	-257 749
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>755 233</b>	<b>659 036</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-477	-477
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>754 756</b>	<b>658 559</b>
Résultat minoritaire	5 802	3 407
<b>Résultat net part Groupe</b>	<b>748 954</b>	<b>655 152</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>105</b>	<b>91</b>

**TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

En milliers de dirhams

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Écart de conversion	Autres Titres de l'entreprise consolidée	Total autres (*)	Total des capitaux propres
<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>2 435</b>	<b>2 644 698</b>
Affectation du résultat			642 491	-642 491				
Distribution par l'entreprise consolidante			-267 067					
Résultat consolidé				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>
Affectation du résultat			655 152	-655 152				
Distribution par l'entreprise consolidante			-303 156					
Résultat consolidé				748 954			-476	
Augmentation du capital								
Autres affectations								
<b>Situation au 31/12/2006</b>	<b>721 800</b>	<b>200 998</b>	<b>1 804 394</b>	<b>748 954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 483</b>	<b>3 477 629</b>

(\*) Subventions pour investissements.

**ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS**

En milliers de dirhams

	Valeur brute au 31/12/2005	Accroissements	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Valeur brute au 31/12/2006
Écart d'acquisition	9 550	0	0	0	9 550
Immobilisations en non valeurs	25 762	0	22 812	18 194	21 144
Immobilisations incorporelles	296 496	0	0	211	296 707
Brevets, marque, droits et valeurs similaires	17 896			211	18 107
Fonds commercial	278 600				278 600
Immobilisations corporelles	3 575 946	163 380	13 316	-18 405	3 707 605
Terrains	43 055			8 414	51 469
Constructions (*)	753 353		2 912	27 320	777 761
Installations techniques, matériel et outillage	2 471 613			57 011	2 528 624
Matériel de transport	77 176		1 578	13 316	88 914
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	72 541		8 826	7 996	71 711
Immobilisations en cours	158 208	163 380		-132 462	189 126
Immobilisations financières	1 287 318	1 996	0	0	1 289 314
Titres de participation non consolidés	1 231 344				1 231 344
Prêts immobilisés	40 586	1 890			42 476
Autres créances financières	15 388	106			15 494
<b>Total</b>	<b>5 195 072</b>	<b>165 376</b>	<b>36 128</b>	<b>0</b>	<b>5 324 320</b>

(\*) BIENS FINANÇÉS AU MOYEN DE CONTRAT DE LEASING

	Valeur brute au 31/12/2005	Accroissements	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Valeur brute au 31/12/2006
Constructions	2 000		2 000		0

**BILAN PASSIF CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2006**

En milliers de dirhams

PASSIF	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005
Capitaux propres (Part du Groupe)	3 477 629	3 032 307
Capital	721 800	721 800
Primes	200 998	200 998
Réserves consolidées	1 804 394	1 452 398
Résultat net part Groupe	748 954	655 152
Autres	1 483	1 959
Intérêts minoritaires	11 829	9 326
Provisions pour risques et charges	80 862	90 181
<b>Dettes</b>	<b>743 444</b>	<b>661 332</b>
Emprunts et dettes financières	269	1 481
Fournisseurs et comptes rattachés	377 082	345 785
Autres dettes et comptes de régularisation	254 782	212 278
Trésorerie - Passif	111 311	101 788
<b>Total du passif</b>	<b>4 313 764</b>	<b>3 793 146</b>

**TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2006**

En milliers de dirhams

TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>755 233</b>	<b>659 036</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
* Dotations nettes consolidées	166 130	188 896
* Reprises subventions d'investissements	-476	-476
* Variation des impôts différés	-12 524	-1 631
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	17 048	213
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>925 411</b>	<b>846 038</b>
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-38 840	-19 121
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>886 571</b>	<b>826 917</b>
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-163 380	-143 094
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	3 220	91
Variation immobilisations financières	-1 996	-1 226 494
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-162 156</b>	<b>-1 369 497</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-303 156	-267 066
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-3 299	-3 399
Augmentations de capital en numéraire		
Émissions d'emprunts		-602
Remboursement d'emprunts	-1 212	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-307 667</b>	<b>-271 067</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>416 748</b>	<b>-813 647</b>
Trésorerie d'ouverture	445 823	1 259 470
Trésorerie de clôture	862 571	445 823
Incidence des variations des monnaies étrangères		



ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

						En milliers de dirhams
	Montant au 31/12/2005	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montant au 31/12/2006
Écart d'acquisition	3 343	477	0	0	0	3 820
Immobilisations en non valeurs	25 762	1 127	0	5 745	0	21 144
Immobilisations incorporelles	14 344	524	68	0	0	14 800
Brevets, marque, droits et valeurs similaires	14 344	524	68			14 800
Fonds commercial						
Immobilisations corporelles	2 548 156	175 332	1 465	10 115	0	2 711 908
Terrains						
Constructions (*)	495 057	39 041		766		533 332
Installations techniques, matériel et outillage	1 949 387	121 619	1 446			2 069 560
Matériel de transport	48 700	10 412		1 555		57 557
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	55 012	4 260	19	7 794		51 459
Immobilisations en cours						
Immobilisations financières	1 309	0	0	0	1 309	1 309
Titres de participation non consolidés						
Prêts immobilisés	1 014					1 014
Autres créances financières	295					295
<b>Total</b>	<b>2 592 914</b>	<b>179 671</b>	<b>3 744</b>	<b>15 860</b>	<b>1 309</b>	<b>2 752 981</b>

(\*) ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS BIENS FINANCÉS AU MOYEN DE CONTRAT DE LEASING

						En milliers de dirhams
	Montant au 31/12/2005	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montant au 31/12/2006
Constructions	683	83		766		0

FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

				En milliers de dirhams
	Montant au 31/12/2005	Dotations	Reprises	Montant au 31/12/2006
Provisions pour risques	785	367	0	1 152
Provisions pour charges	59 119	4 696	4 290	59 525
Provisions pour impôts	30 277	0	10 092	20 185
<b>Total</b>	<b>90 181</b>	<b>5 063</b>	<b>14 382</b>	<b>80 862</b>

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

Sociétés non consolidées		% détention du groupe	Capital social	Résultat net au 31/12/2006	Valeur nette au 31/12/2006	Valeur nette au 31/12/2005	Variation
SUEZ CEMENT COMPANY (1)		9,46%	908 169	1 380 599	1 219 991	1 219 991	
CINOR (2)		15%	1 340 000	8 820	8 421	8 421	
MARGUERITE VIII		100%	100	1 989	1 774	1 774	
MARGUERITE X		100%	100	1 079	963	963	
BANQUE POPULAIRE					195	195	
<b>Total</b>					<b>1 231 344</b>	<b>1 231 344</b>	

(1) Le capital social et le résultat net sont exprimés en Livre Égyptienne.

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

TABLEAU DES CRÉANCES

	En milliers de dirhams					
	Valeur brute au 31/12/2006	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31/12/2006	Valeur nette au 31/12/2005
Clients et comptes rattachés	415 360	415 360	0	46 886	368 474	263 130
Autres créances et compte de régularisation	90 785	90 785	0	3 282	87 503	76 421
Fournisseurs débiteurs	5 136	5 136		865	4 271	2 842
Personnel	3 521	3 521		908	2 613	1 948
État	52 891	52 891			52 891	56 610
Comptes d'associés						
Autres débiteurs	15 176	15 176		1 509	13 667	2 302
Comptes de régularisation actif	14 061	14 061			14 061	12 719
<b>Total</b>	<b>506 145</b>	<b>506 145</b>	<b>0</b>	<b>50 168</b>	<b>455 977</b>	<b>339 551</b>

TABLEAU DES DETTES

	En milliers de dirhams				
	Montant au 31/12/2006	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant au 31/12/2005
Emprunts et dettes financières	269	249	20	0	1 481
Emprunts BMCI	269	249	20	0	518
Location financement Crédit-bail	0				963
Fournisseurs et comptes rattachés	377 082	377 082	0	0	345 785
Autres dettes et comptes de régularisation	254 782	254 782	0	0	212 278
Clients créditeurs, avances et acomptes	11 516	11 516			7 462
Personnel	4 824	4 824			5 567
Organismes sociaux	15 014	15 014			18 460
Etat	126 285	126 285			96 428
Comptes d'associés	6 274	6 274			6 012
Autres créanciers	67 928	67 928			64 763
Comptes de régularisation passif	32	32			16
Provisions pour risques et charges	22 909	22 909			13 570
<b>Total</b>	<b>632 133</b>	<b>632 113</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>559 544</b>

ENGAGEMENTS HORS BILAN

	En milliers de dirhams	
	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005
Engagements donnés	19 669	15 471
Cautions de garantie	14 651	15 471
Autres engagements donnés	5 018	
Engagements reçus	379 139	322 680
Cautions de garantie sur clients	101 484	83 920
Engagements sur la société ACMAR	275 250	236 475
Engagements reçus des fournisseurs	2 405	2 285