

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2007

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.

 **ERNST & YOUNG**
37, Bd Abdellatif
Ben Kaddour
20 050 Casablanca, Maroc

 **KPMG**

11, avenue Bir Kacem
Souissi - 10 000 Rabat, Maroc

CIMENTS DU MAROC

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2007

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Ciments du Maroc au 31 décembre 2007, 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 2007, 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 telles que adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause l'opinion sans réserve 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 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. Après la réception de la notification relative à l'exercice 2002 en décembre 2006, la société a reçu au cours du premier semestre 2007, la notification relative aux exercices 2003 à 2005. Tout en contestant la totalité des chefs de redressements notifiés, la société, a constitué, par mesure de prudence et sur la base des études de ses conseillers fiscaux, une provision pour faire face au risque de redressement.

Le 4 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH
Associé



KPMG
Fessal KOHEN
Associé



BILAN ACTIF CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2007

En milliers de dirhams

ACTIF	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Actif immobilisé	3 245 218	2 594 924
Écart d'acquisition	5 253	5 730
Immobilisations incorporelles	281 759	281 907
Immobilisations corporelles	1 262 006	995 697
Immobilisations financières	1 671 478	1 288 005
Actifs d'impôts différés	24 722	23 585
Titres mis en équivalence		
Actif circulant	1 707 975	1 718 840
Stocks et en cours	425 480	288 981
Clients et comptes rattachés	353 517	368 474
Autres créances et comptes de régularisation	102 216	87 503
Valeurs mobilières de placement	799 199	961 495
Disponibilités	27 563	12 387
Total de l'actif	4 953 193	4 313 764

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2007

En milliers de dirhams

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Chiffres d'affaires	3 096 969	2 700 041
Autres produits d'exploitation	34 226	-10 342
Achats consommés	-1 720 115	-1 313 338
Charges de personnel	-192 890	-184 588
Autres charges d'exploitation	-4 131	-8 099
Impôts et taxes	-27 236	-26 038
Dotations d'exploitation	-194 796	-177 054
Résultat d'exploitation	992 027	980 582
Charges et produits financiers	73 558	66 471
Résultat courant	1 065 585	1 047 053
Charges et produits non courants	-61 659	-24 348
Impôts sur les résultats	-289 452	-267 472
Résultat net des entreprises intégrées	714 474	755 233
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-477	-477
Résultat net de l'ensemble consolidé	713 997	754 756
Résultat minoritaire	4 185	5 802
Résultat net part Groupe	709 812	748 954
Résultat net consolidé par action en dirhams	99	105

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres			Total des capitaux propres
					Écart de conversion	Titres de l'entreprise consolidée	Total autres (*)	
Situation au 31/12/2005	721 800	200 998	1 452 398	655 152	0	0	1 959	3 032 307
Affectation du résultat 2005			655 152	-655 152				
Distribution par l'entreprise consolidante			-303 156					
Résultat consolidé 2006				748 954			-476	
Augmentation du capital								
Autres affectations								
Situation au 31/12/2006	721 800	200 998	1 804 394	748 954	0	0	1 483	3 477 629
Affectation du résultat 2006			748 954	-748 954				
Distribution par l'entreprise consolidante			-324 810					
Résultat consolidé 2007				709 812			-476	
Augmentation du capital								
Autres affectations								
Situation au 31/12/2007	721 800	200 998	2 228 538	709 812	0	0	1 007	3 862 155

(*) Subventions pour investissements.

ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

	Valeur brute au 31/12/2006	Accroissements	Virements poste à poste	Cessions et sorties	Valeur brute au 31/12/2007
Écart d'acquisition	9 550	0	0	0	9 550
Immobilisations en non valeurs	21 144	0	14 041	14 179	21 006
Immobilisations incorporelles	296 707	0	281	0	296 988
Brevets, marque, droits et valeurs similaires	18 107		281		18 388
Fonds commercial	278 600				278 600
Immobilisations corporelles	3 707 605	466 676	-14 322	16 125	4 143 834
Terrains	51 469				51 469
Constructions	777 761		1 870		779 631
Installations techniques, matériel et outillage	2 528 624		29 924	5 223	2 553 325
Matériel de transport	88 914		13 931	10 830	92 015
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	71 711		2 523		74 234
Immobilisations en cours	189 126	466 676	-62 570	72	593 160
Immobilisations financières	1 289 314	383 473	0	0	1 672 787
Titres de participation non consolidés	1 231 344	381 444			1 612 788
Prêts immobilisés	42 476	1 807			44 283
Autres créances financières	15 494	222			15 716
Total	5 324 320	850 149	0	30 304	6 144 165

BILAN PASSIF CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2007

En milliers de dirhams

PASSIF	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Capitaux propres Part Groupe	3 862 155	3 477 629
Capital	721 800	721 800
Primes	200 998	200 998
Réserves consolidées	2 228 538	1 804 394
Résultat net part Groupe	709 812	748 954
Autres	1 007	1 483
Intérêts minoritaires	11 415	11 829
Provisions pour risques et charges	72 360	80 862
Dettes	1 007 263	743 444
Emprunts et dettes financières		269
Fournisseurs et comptes rattachés	440 982	377 082
Autres dettes et comptes de régularisation	447 796	254 782
Trésorerie - Passif	118 485	111 311
Total du passif	4 953 193	4 313 764

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2007

En milliers de dirhams

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Résultat net des sociétés intégrées	714 474	755 233
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
* Dotations nettes consolidées	190 676	166 130
* Reprises subventions d'investissements	-476	-476
* Variation des impôts différés	-1 137	-12 524
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	515	17 048
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	904 052	925 411
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	120 659	-38 840
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 024 711	886 571
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-466 676	-163 380
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	822	3 220
Variation immobilisations financières	-383 473	-1 996
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-849 327	-162 156
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-324 810	-303 156
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-4 599	-3 299
Augmentations de capital en numéraire		
Émissions d'emprunts		
Remboursement d'emprunts	-269	-1 212
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-329 678	-307 667
Variation de trésorerie	-154 294	416 748
Trésorerie d'ouverture	862 571	445 823
Trésorerie de clôture	708 277	862 571
Incidence des variations des monnaies étrangères		
Variation de trésorerie	-154 294	416 748

ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

	Montant au 31/12/2006	Dotations	Reprises	Cessions et sorties	Virements poste à poste	Montant au 31/12/2007
Écart d'acquisition	3 820	477	0	0	0	4 297
Immobilisations en non valeurs	21 144	14 041	0	14 179	0	21 006
Immobilisations incorporelles	14 800	429	0	0	0	15 229
Brevets, marque, droits et valeurs similaires	14 800	429				15 229
Fonds commercial						
Immobilisations corporelles	2 711 908	185 244	537	14 787	0	2 881 828
Terrains						
Constructions	533 332	36 973				570 305
Installations techniques, matériel et outillage	2 069 560	132 779	526	4 194		2 197 619
Matériel de transport	57 557	11 377		10 593		58 341
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	51 459	4 115	11			55 563
Immobilisations en cours						
Immobilisations financières	1 309	0	0	0	0	1 309
Titres de participation non consolidés						
Prêts immobilisés	1 014					1 014
Autres créances financières	295					295
Total	2 752 981	200 191	537	28 966	0	2 923 669

FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En milliers de dirhams

	Montant au 31/12/2006	Dotations	Reprises	Montant au 31/12/2007
Provisions pour risques	1 152	0	367	785
Provisions pour charges	59 525	6 039	4 082	61 482
Provisions pour impôts	20 185	0	10 092	10 093
Total	80 862	6 039	14 541	72 360

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams

Sociétés non consolidées	% détention du groupe	Capital social	Résultat net au 31/12/2007	Valeur nette au 31/12/2007	Valeur nette au 31/12/2006	Variation
SUEZ CEMENT COMPANY (1)	11,70%	909 283	684 057	1 600 835	1 219 991	380 844
CINOR (2)	15%	1 340 000	12 540	8 421	8 421	0
ECOCIM	30%	2 000		600		600
MARGUERITE VIII	100%	100	-7	1 774	1 774	0
MARGUERITE X	100%	100	-3	963	963	0
BANQUE POPULAIRE				195	195	0
Total				1 612 788	1 231 344	381 444

(1) Le capital social et le résultat net sont exprimés en milliers de Livres Égyptiennes.

(2) Le capital social et le résultat net sont exprimés en milliers d'Ouguiyas Mauritaniennes.

TABLEAU DES CRÉANCES

En milliers de dirhams

	Valeur brute au 31/12/2007	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31/12/2007	Valeur nette au 31/12/2006
Clients et comptes rattachés	401 748	401 748	0	48 231	353 517	368 474
Autres créances et comptes de régularisations	105 208	105 208	0	2 992	102 216	87 503
Fournisseurs débiteurs	11 098	11 098		865	10 233	4 271
Personnel	3 836	3 836		618	3 218	2 613
État	69 108	69 108			69 108	52 891
Comptes d'associés						
Autres débiteurs	7 919	7 919		1 509	6 410	13 667
Comptes de régularisation actif	13 247	13 247			13 247	14 061
Total	506 956	506 956	0	51 223	455 733	455 977

TABLEAU DES DETTES

En milliers de dirhams

	Montant au 31/12/ 2007	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant au 31/12/ 2006
Emprunts et dettes financières	0	0	0	0	269
Emprunts BMCI					269
Fournisseurs et comptes rattachés	440 982	440 982	0	0	377 082
Autres dettes et comptes de régularisation	447 796	447 796	0	0	254 782
Clients créditeurs, avances et acomptes	10 361	10 361			11 516
Personnel	5 842	5 842			4 824
Organismes sociaux	18 261	18 261			15 014
Etat	92 245	92 245			126 285
Comptes d'associés	6 554	6 554			6 274
Autres créanciers	247 876	247 876			67 928
Comptes de régularisation passif					32
Provisions pour risques et charges	66 657	66 657			22 909
Total	888 778	888 778	0	0	632 133

ENGAGEMENTS HORS BILAN

En milliers de dirhams

	Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Engagements donnés	113 164	19 669
Cautions de garantie	21 404	14 651
Autres engagements donnés	91 760	5 018
Engagements reçus	485 846	379 139
Avals et cautions reçus	130 871	103 889
Autres engagements reçus	354 975	275 250