



NEXANS MAROC

Société anonyme au capital de 224.352.000 Dirhams
Siège social à Casablanca 20400 – Bd. Ahl Loghlam, Sidi Moumen
R.C. Casablanca 7545

ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES Au 31 décembre 2007

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

I - PERIMETRE, METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION :

Au 31 décembre 2007, le périmètre de consolidation de **Nexans Maroc** est composé de trois sociétés suivantes :

- **Nexans Maroc**, société consolidante ;
- **Sirmel**, filiale à 83, 23 % ;
- **Tourets et Emballages du Maroc (T.E.M.)**, filiale à 100 %.

Le périmètre de consolidation n'a pas connu de variation en 2007.

Les deux filiales **Sirmel** et **T.E.M.** sont sous contrôle exclusif de **Nexans Maroc** et, de ce fait, ont fait l'objet d'une consolidation directe et par application de la méthode d'intégration globale.

II - REGLES DE CONSOLIDATION :

• Méthodes d'évaluation et de présentation :

Les comptes individuels des sociétés consolidées sont établis conformément aux dispositions de la loi comptable marocaine n° 9/88 .

Cependant, les retraitements de consolidation sont effectués d'une part, suivant la méthodologie préconisée par le Conseil National de la Comptabilité, dans son Avis n° 5 émis le 26/05/2005, et d'autre part, en cohérence avec les règles et les choix retenus dans le cadre de la consolidation du Groupe Nexans France.

• Principaux retraitements :

1 - Traitement des écarts d'acquisition :

Les écarts d'acquisition dégagés, à fin 2002 pour Sirmel et à fin 2004 pour T.E.M , ont été de sens négatifs (badwill) et ont fait l'objet d'un amortissement intégral à la clôture de l'exercice 2005.

Un écart négatif a été également enregistré en 2006 suite à l'acquisition de nouveaux titres Sirmel et a fait l'objet du même traitement.

2 - Retraitement des immobilisations en non-valeurs :

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont été annulées aussi bien au bilan qu'au niveau du poste Dotations aux amortissements du C.P.C.

3 - Elimination de la marge brute bénéficiaire sur stock intra-groupe ;

Au bilan consolidé les stocks ont subi une diminution à raison de la marge brute intra-groupe, dont la variation a été enregistrée en Résultat, après constatation des impôts différés y afférents.

4 - Provisions réglementées :

Les provisions réglementées à caractère fiscal, reclassées à la clôture précédente en réserves de consolidation, après constatation d'impôts différés sur celles qui sont temporairement exonérées de l'impôt sur les sociétés, ont subi le même traitement au niveau du résultat de 2007, par annulation des dotations et des reprises avec ajustement des impôts différés.

5 - Impôts différés :

Les impôts différés constatés au passif sont relatifs aux différences temporaires induites par les règles fiscales et par les retraitements de consolidation.

Les impôts différés constatés sur le déficit fiscal reportable de Sirmel et sur le montant de la marge brute bénéficiaire éliminée sur les stocks ont été actualisés à la clôture de l'exercice 2007.

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007

(En milliers de MAD)

A C T I F	Exercice	Exercice	Exercice	Variation	Variation
	31/12/07	30/06/07	31/12/06		
	Net	Net	Net		
I * ACTIF IMMOBILISE	199 821	199 584	176 042	237	23 779
* Ecart d'acquisition	-	-	-	-	-
* Immobilisations incorporelles	3 265	3 480	3 861	215	596
* Immobilisations corporelles	182 513	182 093	167 393	420	15 120
* Immobilisations financières	14 043	14 011	4 788	32	9 255
* Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-
II * ACTIF CIRCULANT	1 227 509	1 384 143	1 244 810	156 634	17 301
* Stocks et en cours - nets	363 155	291 458	283 984	71 697	79 171
* Clients et comptes rattachés - nets	709 101	848 532	757 326	139 431	48 225
* Autres créances et comptes de régularisation	155 253	244 153	203 500	88 900	48 247
* Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-
III * DISPONIBILITES	6 588	2 545	8 756	4 043	2 168
Total de l'actif	1 433 918	1 586 272	1 429 608	152 354	4 310
P A S S I F	Exercice	Exercice	Exercice	Variation	Variation
	31/12/07	30/06/07	31/12/06		
	Net	Net	Net		
I * CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)	585 313	559 666	547 161	25 647	38 152
* Capital	224 352	224 352	224 352	-	-
* Primes	-	-	-	-	-
* Réserves et reports à nouveau consolidés	307 107	306 801	275 195	306	31 912
* Résultat net consolidé de l'exercice	53 854	28 513	47 614	25 341	6 240
* Autres	-	-	-	-	-
II * INTERETS MINORITAIRES	7 799	7 325	6 654	474	1 145
III * PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	31 974	32 013	32 013	39	39
IV * DETTES	808 832	987 268	843 780	178 436	34 948
* Emprunts et dettes financières	388 374	448 519	454 490	60 145	66 116
* Fournisseurs et comptes rattachés	283 819	318 173	245 181	34 354	38 638
* Autres dettes et comptes de régularisation	136 639	220 576	144 109	83 937	7 470
Total du passif	1 433 918	1 586 272	1 429 608	152 354	4 310

NEXANS MAROC

ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES

Au 31 décembre 2007

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) CONSOLIDÉ (En milliers de MAD)

NATURE	Exercice	Exercice	Exercice	Variation	Variation
	2007 31/12/07	2007 30/06/07	2006 31/12/06	12/2007 - 06/2007	Déc. 07 - Déc. 06
* Chiffre d'affaires	1 719 974	857 236	1 473 658	862 738	246 316
* Autres produits d'exploitation	40 065	11 861	27 219	51 926	12 846
* Achats consommés	1 413 833	664 069	1 165 444	749 764	249 389
* Charges de personnel	111 927	58 711	110 393	53 216	1 534
* Autres charges d'exploitation	98 921	49 324	88 150	49 597	10 771
* Impôts et taxes	3 832	2 071	3 824	1 761	8
* Dotations d'exploitation	39 423	18 789	39 186	20 634	237
* Résultat d'exploitation	92 103	52 411	93 880	39 692	1 777
* Charges et produits financiers	19 761	8 905	18 486	10 856	1 275
* Résultat courant des entreprises intégrées	72 342	43 506	75 394	28 836	3 052
* Charges et produits non-courants	113	127	4 924	14	4 811
* Impôts sur les résultats	16 925	14 196	21 939	2 729	5 014
* Résultat net des entreprises intégrées	55 304	29 183	48 531	26 121	6 773
* Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence	-	-	-	-	-
* Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-	121	-	121
* Résultat net de l'ensemble consolidé	55 304	29 183	48 652	26 121	6 652
* Intérêts minoritaires	1 450	670	1 038	780	412
* Résultat net (Part du groupe)	53 854	28 513	47 614	25 341	6 240
* Résultat net (part du Groupe) par action	24,00	12,71	21,22	11,30	2,781

Passage du Résultat Net - Comptes Sociaux - au Résultat Net Consolidé 31/12/2007

* Résultat net de l'exercice - Nexans Maroc	47 237 636,83
* Résultat net de l'exercice - Sirmel	8 642 834,97
* Résultat net de l'exercice - T.E.M	313 749,75
Total - Résultats nets - Comptes sociaux	56 194 221,55
1 Annulation des immos en non-valeurs (acquisitions de 2007)	94 204,00
2 Impôts différés - Actifs sur annulation des non-valeurs	32 971,40
3 Annulation des dotations en 2007 aux amortissements des non-valeurs	93 121,40
4 Impôts différés - Passifs sur annulation des amortissements des non-valeurs	32 592,49
5 Ajustement des impôts différés actifs sur déficit fiscal reportable de Sirmel à fin 2007	364 000,00
6 Elimination de la marge brute sur stocks de Sirmel : Variation de marge éliminée à fin 2007	439 818,44
7 Impôts différés - Actifs sur marge éliminée dans les stocks de Sirmel	153 936,45
8 Elimination de la marge brute sur stocks de Nexans : Variation de marge éliminée à fin 2007	304 235,91
9 Impôts différés - Actifs sur marge éliminée dans les stocks de Nexans Maroc	106 482,57
10 Annul. de la reprise N.C. en 2007 des provisions réglementées pour Investissements (2005)	10 350 000,00
11 Annul. de la dotation N.C. en 2007 des provisions réglementées pour Investissements (2007)	11 000 000,00
12 Annul. de la reprise N.C. en 2007 des prov. réglementées pour plus-values exonérées tempo.	59 389,04
13 I. différés sur annul. de la reprise N.C. en 2007 des prov. réglementées pour plus-values exon.	20 786,16
14 Annul. de la reprise N.C. en 2007 des provisions réglementées pour Logements (2004)	950 000,00
15 I. différés sur annul. de la reprise N.C. en 2007 des prov. réglementées logements (2004)	332 500,00
16 Redt impôts différés sur provisions réglementées en 2004	494 700,00
17 Reclassement en réserves conso. Des dividendes reçus de Sirmel en 2007	1 498 104,00
= Résultat net de l'ensemble consolidé	55 303 646,31
- Résultat net - Intérêts minoritaires	1 449 403,26
= Résultat net (Part du Groupe)	53 854 243,05

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES (Part du Groupe)

(En K MAD)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat net de l'exercice	AUTRES					Totaux Capitaux Propres
					Ecart de conversion	Ecart de réévaluation	Titres de l'entreprise consolidée	...	Autres	
* Situation à la clôture N - 4	31/12/03									
+ Mouvements										
* Situation à la clôture N - 3	31/12/04	224 352	232 636	21 860						478 848
+ Mouvements			8 399	25 761						34 160
* Situation à la clôture N - 2	31/12/05	224 352	241 035	47 621						513 008
+ Mouvements			34 160	7						34 167
* Situation à la clôture N - 1	31/12/06	224 352	275 195	47 614						547 161
+ Mouvements										
* Situation à la clôture N	31/12/07	224 352	307 107	53 854						585 313

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.) CONSOLIDÉ

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		Consolidé	
		EXERCICE	EX. PRECEDENT
		31/12/07	31/12/06
1	Ventes de marchandises (en l'état)	186 591 792,65	154 671 868,17
2	- Achats revendus de marchandises	80 457 471,15	68 896 043,72
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	106 134 321,50	85 775 824,45
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 564 947 149,73	1 342 673 607,68
3	* Ventes de biens et services produits	1 533 382 049,47	1 318 986 414,08
4	* Variation de stocks de produits	31 336 258,93	23 559 420,83
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	228 841,33	127 772,77
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	1 431 761 789,17	1 184 143 485,03
6	* Achats consommés de matières et fournitures	1 333 375 408,47	1 096 548 314,34
7	* Autres charges externes	98 386 380,70	87 595 170,69
IV	= VALEUR AJOUTEE : (I + II - III)	239 319 682,06	244 305 947,10
8	+ Subventions d'exploitation	-	-
9	- Impôts et taxes	3 831 681,65	3 823 748,20
10	- Charges de personnel	111 927 509,12	110 393 378,19
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	123 560 491,29	130 088 820,71
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-	-
11	+ Autres produits d'exploitation	534 429,64	967 320,67
12	- Autres charges d'exploitation	534 903,10	555 014,25
13	+ Reprises d'exploitation ; transferts de charges	7 965 742,44	2 564 154,93
14	- Dotations d'exploitation	39 423 127,98	39 185 724,02
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	92 102 632,29	93 879 558,04
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	19 760 940,42	18 485 686,46
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	72 341 691,87	75 393 871,58
IX	+/- RESULTAT NON COURANT	113 397,61	4 803 532,02
15	- Impôts sur les résultats	16 924 647,95	21 938 659,30
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -), y.c. Int. des minoritaires	55 303 646,31	48 651 680,26

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (A.F.)

Consolidé

1	Résultat net de l'exercice :		
	* Bénéfice +	55 303 646,31	48 651 680,26
	* Perte -	-	-
2	+ Dotations d'exploitation (1)	30 865 799,11	28 545 461,13
3	+ Dotations financières (1)	-	-
4	+ Dotations non courantes (1)	-	-
5	- Reprises d'exploitation (2)	39 196,84	259 100,45
6	- Reprises financières (2)	-	-
7	- Reprises non courantes (2) (3)	-	2 400 000,00
8	- Produits des cessions d'immobilisations	316 312,48	10 766 956,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immo. Cédées	155 283,18	3 159 745,54
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	85 969 219,28	66 930 830,48
10	- Distribution de bénéfices	16 006 536,00	13 461 120,00
II	= AUTOFINANCEMENT (A.F.)	69 962 683,28	53 469 710,48

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

DETAIL DE LA VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDEE 2007/2006

Résultat net consolidé au 31/12/2006 :	47 614
- Dividende distribué par Nexans Maroc : 2243520 x 7 MAD	15 705
- Ajustement des réserves des minoritaires de Sirmel à fin 2007	3
	-
Total de la variation des réserves consolidées	31 912
Total de la variation du résultat net consolidé	6 240
VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDEE	38 152

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Nexans Maroc au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société Nexans Maroc. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états de synthèse consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent qu'un tel audit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Depuis de nombreuses années, la société Nexans Maroc SA a constitué une provision pour risques industriels et commerciaux ayant supporté l'impôt. Cette provision a été partiellement utilisée durant ces dernières années dans le cadre de la restructuration de l'entreprise. Après avoir atteint un montant de KMAD 100.000 au 31 décembre 1993, cette provision est de KMAD 26.362 au 31 décembre 2007 (montant identique au 31 décembre 2006). En l'absence de plan de restructuration précis et détaillé supportant cette provision, une partie significative de cette provision présente, à notre avis, un caractère de réserve.

A notre avis, sous réserve de l'incidence sur les états financiers de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états de synthèse consolidés de Nexans Maroc arrêtés au 31 décembre 2007 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés de Nexans Maroc ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 10 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

