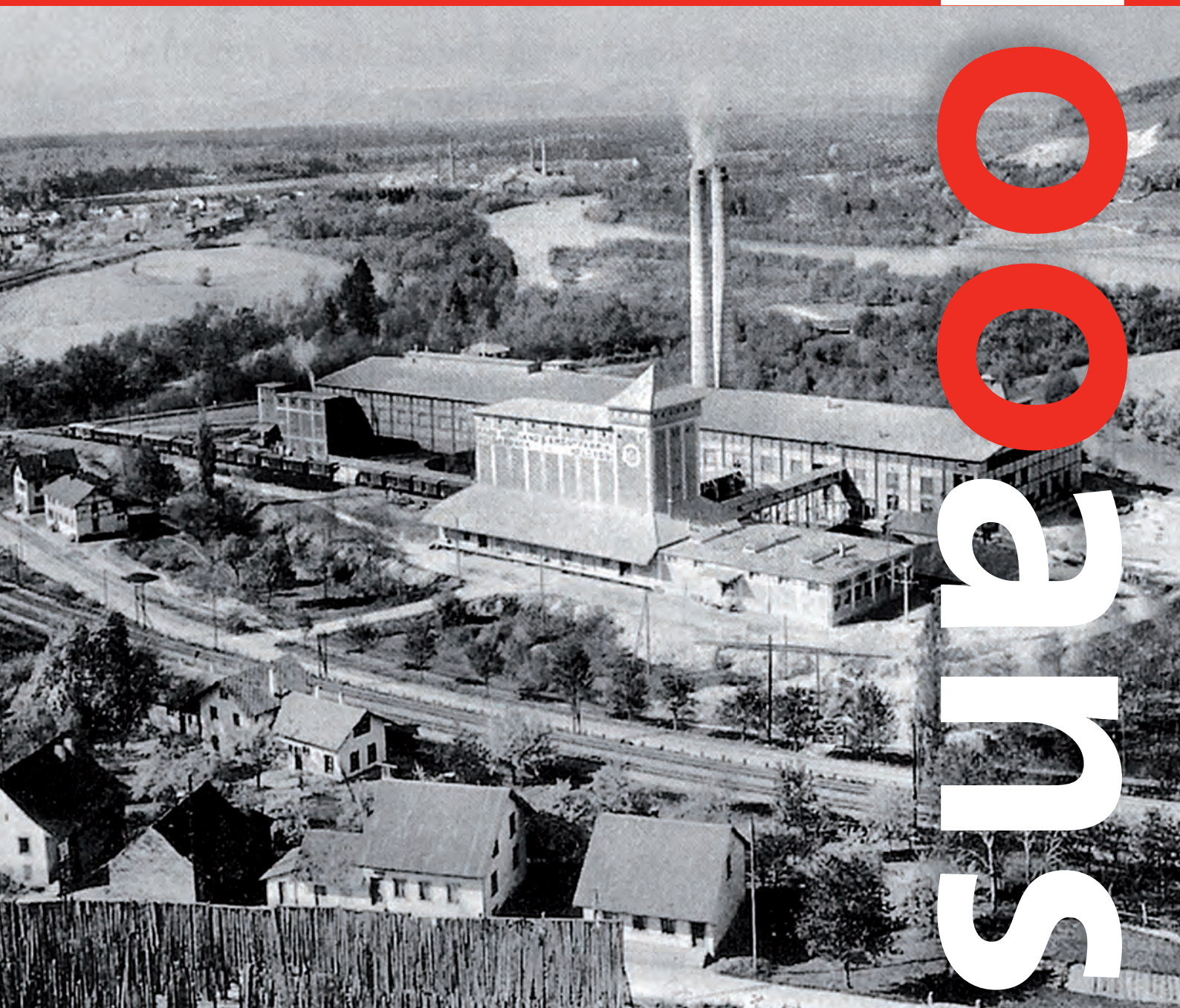


Rapport annuel 2011 Holcim Maroc



1  
o  
o  
a  
r  
s





Force. Performance. Passion.

## Rapport annuel 2011 Holcim Maroc



# SOMMAIRE



<b>Introduction</b>	<b>7</b>
<b>Holcim Ltd : Leader mondial dans le secteur de la construction</b>	<b>7</b>
<b>Les performances de Holcim Ltd à travers le monde</b>	<b>8</b>
<b>Message du Président du Directoire de Holcim Maroc</b>	<b>9</b>
<b>Holcim Ltd. : un siècle d'existence</b>	<b>12</b>
<b>Holcim Maroc</b>	<b>20</b>
<b>Organes de gouvernance</b>	<b>20</b>
<b>Structure du groupe Holcim (Maroc) S.A.</b>	<b>21</b>
<b>Faits marquants</b>	<b>22</b>
<b>Cours de l'action Holcim Maroc en 2011</b>	<b>23</b>
<b>Chiffres clés</b>	<b>23</b>
<b>Rapport de gestion</b>	<b>24</b>
<b>Holcim Ciment</b>	<b>24</b>
<b>Holcim Bétons</b>	<b>26</b>
<b>Holcim Granulats</b>	<b>28</b>
<b>BATIPRO Distribution</b>	<b>30</b>
<b>Mateen</b>	<b>34</b>
<b>Ecoval</b>	<b>38</b>
<b>Développement durable : RH, QSE, CSR</b>	<b>42</b>





## Résultats et rapports financiers

48

<b>Rapports des commissaires aux compte</b>	<b>50</b>
<b>Bilan consolidé</b>	<b>52</b>
<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>53</b>
<b>Bilan actif</b>	<b>54</b>
<b>Bilan passif</b>	<b>55</b>
<b>Compte de produits et charges (hors taxes)</b>	<b>56</b>
<b>Tableau de financement de l'exercice</b>	<b>57</b>
<b>Etat des soldes de gestion (E.S.G)</b>	<b>58</b>
<b>Modèle de l'Etat A2 : Etat de dérogations</b>	<b>59</b>
<b>Modèle de l'Etat A3 : Etat des changements de méthodes</b>	<b>59</b>
<b>Modèle de l'Etat B2 : Tableau des immobilisations autres que financières</b>	<b>60</b>
<b>Modèle de l'Etat B4 : Tableau des titres de participation</b>	<b>61</b>
<b>Tableau des provisions</b>	<b>62</b>
<b>Modèle de l'Etat B6 : Tableau des créances</b>	<b>63</b>
<b>Modèle de l'Etat B7 : Tableau des dettes</b>	<b>64</b>
<b>Modèle de l'Etat B8 : Tableau des sûretés réelles données ou reçues</b>	<b>65</b>
<b>Modèle de l'Etat B9 : Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail</b>	<b>65</b>
<b>Passif éventuel</b>	<b>65</b>

Le premier rapport annuel après la consolidation

# « Holders »



# INTRODUCTION



## **Holcim Ltd. : Le leader mondial dans le secteur de la construction**

Fondé en Suisse en 1912, Holcim Group est l'un des leaders du secteur de la construction dans le monde.

Présent dans plus de 70 pays avec plus de 80 000 employés sur tous les continents, Holcim Ltd. opère dans le secteur de la construction à travers la production et la distribution du ciment, du béton prêt à l'emploi et des granulats.

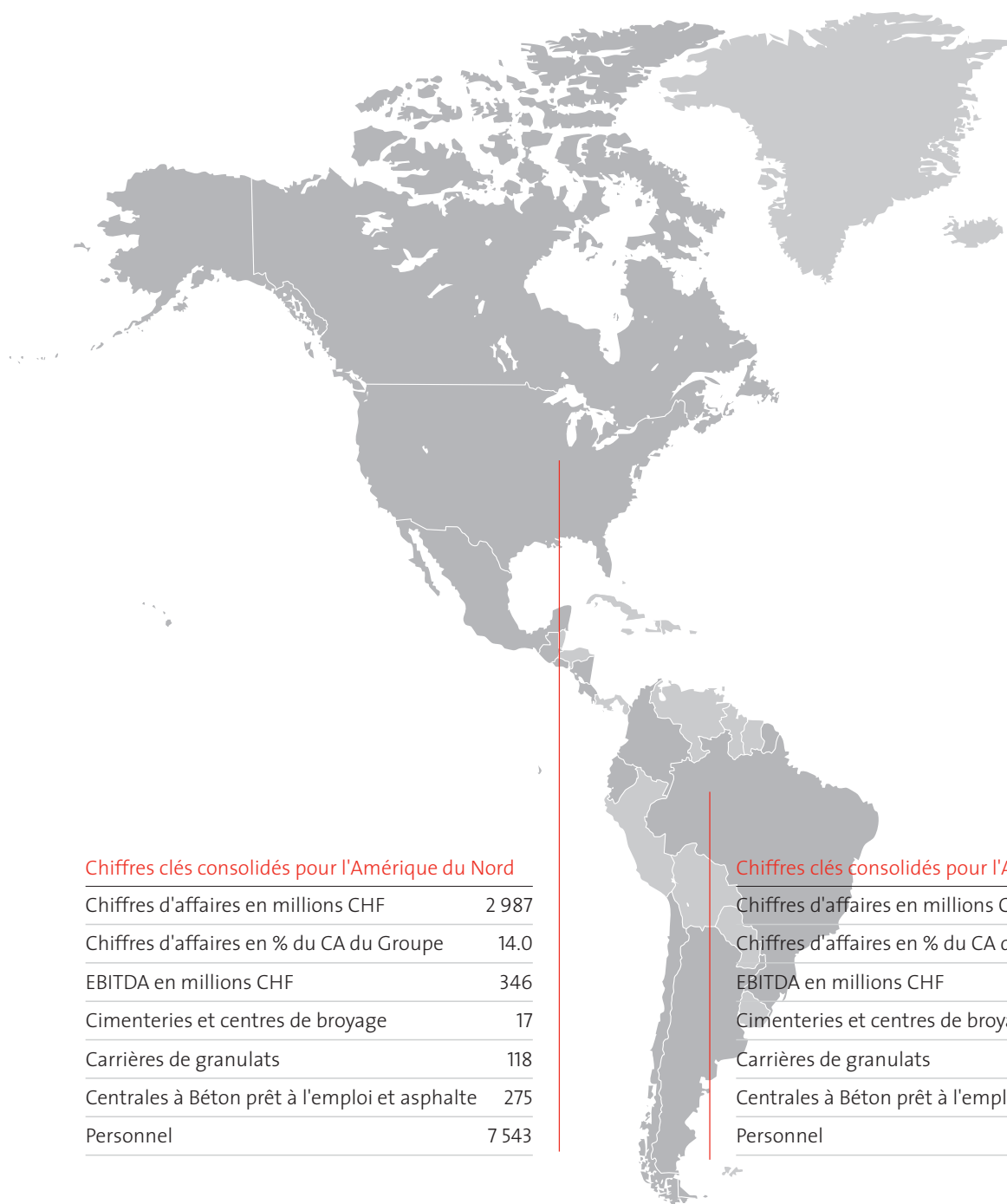
Holcim Ltd. a pour mission d'être reconnue comme la société la plus respectée dans son secteur d'activité en créant de la valeur pour ses partenaires.

« Construire les fondations de la société de demain » telle est la vision de Holcim Ltd. qui vise à emprunter la voie de l'amélioration continue pour assurer la pérennité de ses activités tout en maîtrisant leurs impacts sur son environnement.



## Les performances de Holcim Ltd. à travers le monde

Malgré une conjoncture économique mondiale difficile, le Groupe Holcim Ltd. a vendu cette année plus de ciment, de béton et de granulats.



### Chiffres clés consolidés pour l'Amérique du Nord

Chiffres d'affaires en millions CHF	2 987
Chiffres d'affaires en % du CA du Groupe	14.0
EBITDA en millions CHF	346
Cimenteries et centres de broyage	17
Carrières de granulats	118
Centrales à Béton prêt à l'emploi et asphalte	275
Personnel	7 543

### Chiffres clés consolidés pour l'Amérique Latine

Chiffres d'affaires en millions CHF	3 310
Chiffres d'affaires en % du CA du Groupe	15.5
EBITDA en millions CHF	999
Cimenteries et centres de broyage	27
Carrières de granulats	25
Centrales à Béton prêt à l'emploi et asphalte	220
Personnel	12 867

## Résultats de 2011

- Hausse du volume des ventes dans les secteurs du ciment, des agrégats et du béton prêt à l'emploi.
- Baisse de 4,2 % du chiffre d'affaires net consolidé (à périmètre constant : + 7,5 %).
- Diminution de 12,3 % de l'excédent brut d'exploitation (à périmètre constant : - 0,2 %).
- Une dépréciation hors trésorerie de 775 millions de francs suisses a ramené le bénéfice net du Groupe à 682 millions de francs suisses.
- Le flux de trésorerie lié à l'exploitation demeure solide, à 2,8 milliards de francs suisses.

### Chiffres clés consolidés pour l'Europe

Chiffres d'affaires en millions CHF	6 122
Chiffres d'affaires en % du CA du Groupe	28.6
EBITDA en millions CHF	930
Cimenteries et centres de broyage	37
Carrières de granulats	256
Centrales à Béton prêt à l'emploi et asphalte	614
Personnel	19 602

### Chiffres clés consolidés pour l'Asie-Pacifique

Chiffres d'affaires en millions CHF	8 00
Chiffres d'affaires en % du CA du Groupe	37.4
EBITDA en millions CHF	1 700
Cimenteries et centres de broyage	51
Carrières de granulats	88
Centrales à Béton prêt à l'emploi et asphalte	406
Personnel	37 942

### Chiffres clés consolidés pour l'Afrique Moyen-Orient

Chiffres d'affaires en millions CHF	959
Chiffres d'affaires en % du CA du Groupe	4.5
EBITDA en millions CHF	312
Cimenteries et centres de broyage	13
Carrières de granulats	5
Centrales à Béton prêt à l'emploi et asphalte	25
Personnel	2 140

## Message du Président du Directoire de Holcim Maroc



Pendant ces 100 ans, le monde a connu bien des bouleversements que Holcim a abordé avec beaucoup de sérénité. Aujourd'hui, l'Europe connaît une crise économique sans précédent dont les répercussions sur le Maroc vont se ressentir et ralentir le rythme du marché après 7 années de croissance.

Face à ces défis, Holcim Maroc continue d'innover et de se développer. L'année 2011 fut marquée par un grand changement au niveau de l'organisation commerciale. D'une organisation commerciale classique, Holcim Maroc adopte aujourd'hui une structure commerciale organisée par segment :

- Industrie du Béton,
- Route et Infrastructure,
- Bâtiment et Génie Civil,
- Négoce,
- Logistique centralisée.

Le Groupe Holcim Ltd. fêtera l'année prochaine 100 ans d'existence marquée par son passage d'une entreprise familiale de production locale de ciment à un des leaders mondiaux de la production du ciment, béton et granulats.

Cette nouvelle organisation favorise la synergie entre les différents métiers du Groupe Holcim Maroc. Elle permet de développer et d'offrir à nos clients des solutions globales répondant à leurs attentes.

Ce changement d'organisation est intervenu plus rapidement que prévu grâce à l'implication de tout le personnel et, en particulier, les équipes commerciales qui ont fait preuve de flexibilité et d'initiative.

Forts de cette nouvelle organisation, nous sommes confiants en l'avenir et dans notre capacité à assurer les valeurs nécessaires au maintien de notre activité.

Le projet de doublement de la capacité de Fès quant à lui est en ligne avec le budget de 125 millions d'Euros.

A fin 2011, nous sommes à 95% de réalisation des travaux de Génie Civil et nous sommes également à un stade très avancé en ce qui concerne le pré-assemblage et le montage des équipements. La mise en service de cette nouvelle capacité est prévue au troisième trimestre 2012.



USINE DE  
BEAUMONT S/OISE

(S. & O.)

Registre du Commerce, Pontoise N° 3222



TÉLÉPHONE:

BEAUMONT 74  
PARIS, TRUDAINE 04-92

Adresses Télégraphiques  
PORTLAND-BEAUMONT S/OISE  
PORTBEAU-PARIS

RÉF. à rappeler C/R

SOCIÉTÉ DES  
**CIMENTS PORTLAND**  
DE BEAUMONT S/OISE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE FR. 15.000.000

SIÈGE SOCIAL & BUREAU DE VENTE : 24, Rue de Dunkerque, PARIS

Registre du Commerce, Paris N° 22.504

*Beaumont S/Oise le* 4 Novembre 1925

Monsieur WALDI

Chef de fabrication,

FABRIQUE ARGOVIENNE DE CIMENT PORTLAND

HOLDERBANK - WILDEGG.

( Suisse )

Cher Monsieur Waldi,

Au moment où vous quittez Beaumont, permettez-moi de vous dire combien nous avons apprécié votre travail et votre dévouement pendant la période de mise en marche de notre nouvelle Usine.

Nous vous remercions pour tous vos bons conseils et pour la peine que vous vous êtes donnée pour former notre personnel.

Nous vous souhaitons un bon retour chez vous et gardons à Beaumont un bon souvenir de votre séjour parmi nous.

Veillez agréer, Cher Monsieur Waldi, l'expression de nos sentiments distingués.

SOCIÉTÉ DES CIMENTS PORTLAND  
DE BEAUMONT-SUR-OISE  
Le Directeur de l'Usine

*R. Clays*



# HOLCIM LTD. : UN SIÈCLE D'EXISTENCE

100 ans de Force, Performance, Passion.

2012 est l'année de la célébration du centenaire de Holcim Ltd. dont la première cimenterie fut créée le 15 février 1912 dans le village suisse d'Holderbank. Holcim Ltd. fête cette année 100 ans d'existence durant lesquelles l'entreprise est passée d'un statut de producteur de ciment local à celui de leader mondial dans la production et la distribution des matériaux de construction.

A cette occasion, Holcim Ltd. a prévu de nombreuses activités pour marquer ces 100 ans.

## Charte 100 ans

A l'occasion de ses 100 ans, Holcim Ltd. a lancé une nouvelle charte graphique qui sera appliquée pendant toute l'année 2012. Cette nouvelle identité souligne les 100 ans et les associe aux valeurs fondamentales de Holcim : Force. Performance. Passion.



100 ans de  
Force. Performance. Passion.



100 years of  
Strength. Performance. Passion.

### Hommage aux Hommes et Femmes de Holcim

Holcim Ltd. a confié au photographe suisse Marco Grob et à l'illustre duo berlinois David Hiepler et Fritz Brunier la mission de réaliser un travail artistique au sein du Groupe. Ces photographes, de renommée internationale, ont ainsi réalisé des « photos portraits » de collaborateurs de Holcim à travers le monde ainsi que des vues des différents sites industriels.

Ce sont des photographies en noir et blanc d'une infinie richesse qui expriment de manière saisissante la personnalité de nos hommes et femmes et traduisent l'atmosphère de nos sites de production. L'œuvre intégrale de ces trois artistes a été réunie dans un magnifique ouvrage, «Industrious» qui traduit notre force, notre fierté et la complexité de notre métier. Ce livre est beaucoup plus qu'une œuvre artistique, il place nos collaborateurs au centre de nos préoccupations.

### Exposition au musée de Berne

Une sélection de ces photographies sera exposée du 02 mars au 06 mai 12 au musée des Beaux-Arts de Berne (Suisse) lors d'une exposition de photographies intitulée «Industrious».

Témoignage : « *La puissance de ces êtres humains, la diversité de ces réalités de vie et le talent des photographes nous saisissent avec force et nous subjuguent* », dit le Dr Rolf Soiron, président du conseil d'administration de Holcim Ltd.

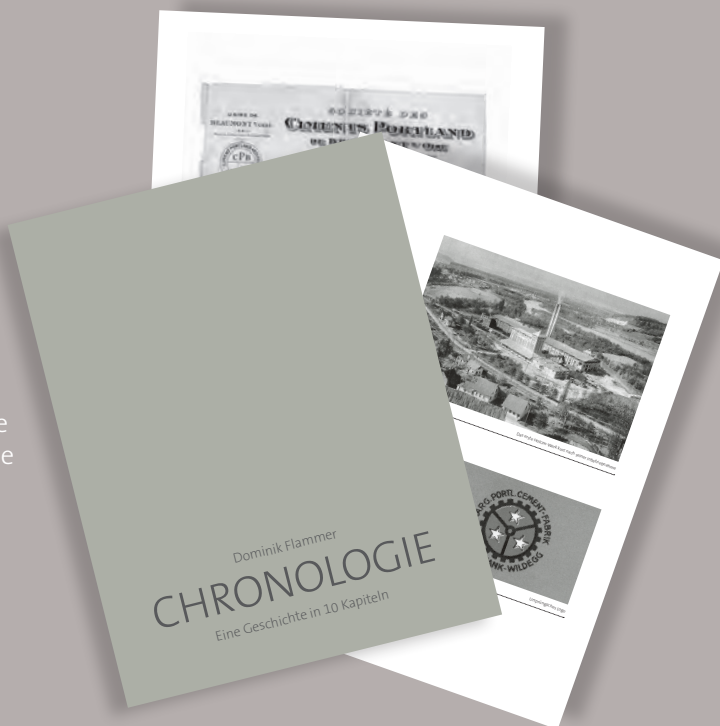
### Brochure historique

Pour marquer cet événement, Holcim Ltd. a réalisé un ouvrage historique, intitulé « Chronologie » dans lequel l'auteur, Dominik Flammer, évoque, au fil des décennies, les jalons ayant marqué les 100 dernières années du groupe.

### Ensemble pour les Communautés

Pour célébrer de manière originale les 100 ans, Holcim Ltd. a décidé également de rendre hommage aux communautés qui l'ont accompagné dans son développement à travers le monde. A cet effet, le groupe se propose de mobiliser, dans un élan collectif l'ensemble de son personnel autour d'un même objectif : « Ensemble pour les communautés ».

Ainsi, les 80 000 collaborateurs du Groupe à travers le monde s'engageront cette année dans des actions bénévoles en faveur des populations avoisinant les différents sites de production. Par cette initiative Holcim Ltd. entend mettre en valeur les actions bénévoles qui ont été déployées durant 100 ans, en faveur de ces populations, souligner sa position d'acteur social et montrer son engagement dans le développement durable.





1911 1912 / 1921 1922  
1920 / 1921 1922 / 1931  
1931 1932 / 1941 1942  
1940 / 1941 1942 / 1951  
1947 1948 / 1961 1962  
1960 1962 / 1971 1972 19  
1970 1971 1972 / 1981  
1981 1982 / 1991 199  
1991 1992 / 2001 2002  
2002 2001 2002 / 2011

# 1912 / 1921



Adolf Gygi

## 1912 à 1921 : Ciment du Jura pour la construction urbaine

Fondée à Holderbank le 15 février 1912 par Adolf Gygi sous le nom Fabrique Argovienne de Ciment Portland, l'entreprise a entamé son expansion deux ans plus tard, après sa fusion avec la « Rheintalischen Cementfabrik Rüthi », une entreprise détenue par Ernst Schmidheiny.

Ernst est considéré, aujourd'hui, comme la force motrice du développement de l'entreprise et de sa réussite en tant que leader mondial des matériaux de construction.

Un point culminant de la carrière professionnelle de Ernst Schmidheiny : Le roi Fouad I d'Egypte visite l'usine «Holderbank» à Tourah

## 1922 à 1931 : Premiers pas à l'étranger

En 1922, Holderbank démarre ses activités d'ingénierie en France et inaugure ainsi une décennie d'expansion à l'étranger.

Ernst Schmidheiny investit progressivement en prenant des participations minoritaires en Belgique et aux Pays-Bas ainsi qu'en Allemagne et au Liban.

En 1929, Schmidheiny démarre une usine à Tourah en Egypte.



# 1922 / 1931

# 1932 / 1941



Max Schmidheiny

## 1932 à 1941 : Le partage du marché par la diversification géographique

Après la mort prématurée d'Ernst Schmidheiny, ses deux fils Ernest Jr. et Max prennent la direction de Holderbank. Les deux jeunes, d'un commun accord, se partagent l'héritage : Ernest Jr. reprend les rênes d'Holderbank, tandis que Max se concentre sur les autres secteurs d'activité développés par son père.

Malgré cette nouvelle organisation de l'entreprise, les frères mettent en œuvre une stratégie à laquelle ils resteront fidèles jusqu'au début des années 70 : la diversification géographique qui permet à Holderbank de survivre à l'effondrement de la demande durant la 2<sup>ème</sup> guerre mondiale.

## 1942 à 1951 : Après la guerre, une période de croissance en Suisse

Avec le soutien du fils d'Adolph Gygi, le cimentier va reprendre le cours de son expansion en s'implantant au Québec au Canada.

Cette démarche ouvre la voie à la conquête de l'Amérique du Nord et de l'Amérique Latine.

En Suisse, après 1950, le boom immobilier stimule la croissance à un tel point que tous les secteurs de l'économie sont en plein essor.

Un échangeur routier à Toronto :  
les projets d'infrastructure  
après la guerre ont stimulé  
l'industrie du ciment



# 1942 / 1951



# 1948 / 1961



L'usine de ciment et de chaux de Unterterzen :  
une des plus anciennes usines appartenant  
aux frères Schmidheiny

## 1948 à 1961 : Le plan Marshall : Relance de l'économie européenne

De 1948 à 1952, les pays européens bénéficient de 12,4 milliards de dollars d'aide des Etats-Unis dans le cadre du plan Marshall. Holderbank profite de cet élan économique qui commence aussi à toucher les marchés latino-américains.

En 1958, le groupe fera coter ses titres en bourse afin de financer son développement tout en tirant profit de la construction des grands projets hydroélectriques.

Des ouvriers au cours  
de la construction d'une  
usine au Québec

## 1962 à 1971 : L'émergence de l'identité internationale

Dans les années 60, Holderbank accroît sa présence dans les marchés américains. Après de longues concertations, les frères Schmidheiny prennent l'initiative, au début de l'été 70, de consolider leurs activités « ciment ». Ils réussissent à faire adhérer les actionnaires à leur vision d'une entreprise de matériaux de construction opérant à l'échelle mondiale.

Holderbank et le cimentier Schweizerischen-Gesellschaft fusionnent, permettant ainsi la création d'une entreprise capable de jouer dans la cour des grands acteurs de l'industrie.



# 1962 / 1971



# 1972 / 1981



Des ouvriers de l'usine de Pedro Leopoldo, Brésil

## 1972 à 1981 : Une croissance, malgré le choc pétrolier et l'inflation

Le choc pétrolier de 1973 annonce une période difficile dans l'histoire de Holderbank. La demande, en particulier dans le secteur de la construction, s'effondre sur de nombreux marchés. Cependant, grâce à une bonne conjoncture sur les marchés du Liban et de l'Afrique du Sud, l'entreprise réussit à résister à cette crise et à en sortir pratiquement indemne.

Cette situation encourage Holderbank à effectuer ses premiers pas en Asie et accélérer son expansion en Amérique Latine.

Holcim soutient la formation selon le principe de «l'organisation rapide d'apprentissage»

## 1982 à 1991 : Un focus sur l'Europe de l'Est et l'Asie

Dans les années 80, Holderbank va se focaliser sur les marchés de l'Asie et de l'Europe de l'Est. Au même moment, l'expansion en Espagne montre des résultats positifs : le pays connaît un boom immobilier grâce à l'Exposition Universelle de Séville et aux Jeux Olympiques de Barcelone en 1992. Sous la direction de Thomas Schmidheiny, troisième génération de la famille Schmidheiny, Holderbank se développe pour devenir en 1986 numéro un mondial.



# 1982 / 1991

# 1992 / 2001



Après l'acquisition de l'entreprise australienne de son concurrent Cemex, Holcim est devenu le leader de la production de matériaux de construction en Australie

## **1992 à 2001 : Une entreprise de matériaux de construction leader sur les marchés émergents**

Dans les années 90, Holderbank pénètre de nouveaux marchés et consolide sa position dans les pays où le Groupe existe déjà. La société accélère son expansion en Europe de l'Est grâce à l'essor du secteur du bâtiment. Elle acquiert des participations en Roumanie, Bulgarie et Russie.

La société réussit également à retourner en Egypte, 30 ans après la nationalisation nassérienne. Au printemps 2001, l'assemblée générale annuelle décide d'opérer à travers le monde sous le nom de « Holcim ».

## **2002 à 2011 : Une solide position dans 70 pays**

Le nouveau millénaire est marqué par un changement historique dans l'administration de l'entreprise : elle passe d'un statut familial au statut de société anonyme. L'introduction d'un capital social et d'un organe de gouvernance moderne ont facilité l'accès aux marchés internationaux de capitaux et ont soutenu la croissance de l'entreprise.

L'Asie est devenue le moteur mondial de l'économie et de Holcim. L'entreprise est aujourd'hui l'une des premières sociétés de matériaux de construction à avoir plus de 50 % de ses revenus générés par les marchés émergents.

Entreposage à l'usine de Rekingen



# 2002 / 2011

# HOLCIM MAROC



## Organes de Gouvernance Holcim Maroc

### CONSEIL DE SURVEILLANCE

---

#### Président

Youssef Ennadifi

---

#### Vice-Président

Javier De Benito

---

#### Secrétaire du Conseil

Mohamed Najib Lahlou

---

#### Conseillers

Abdeslam Ahizoune

Hassan Amrani

Rachid Benmokhtar Benabdallah

Hassan Chami

Adil Douiri

Jean Guillot

Benoît-Henri Koch

La société Holcibel

La société Holcim Ltd.

La banque Islamique  
de Développement

---

### DIRECTOIRE

---

#### Président

Dominique Drouet

---

#### Vice-Président

Abeljalil El Hassani Sbai

---

### COMITÉ DE DIRECTION

---

Mohammed Ali Bensaïd

Boubker Bouchentouf

Brahim Ez-Zerrouqi

Salima Imani

Rachid Seffar

---

### COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

Ernst & Young

KPMG

---

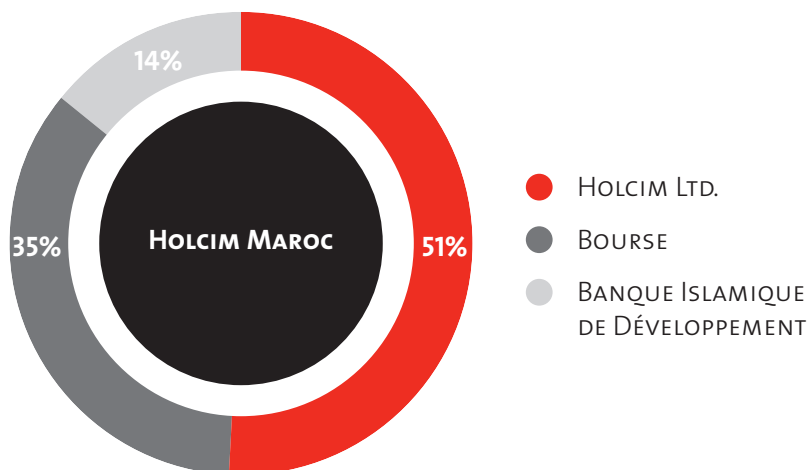


## Structure du Groupe Holcim (Maroc) S.A

Holcim Maroc, acteur national dans la production et la distribution des matériaux de construction

### Répartition du capital de Holcim Maroc

Ainsi, Holcim Maroc a développé, dans le domaine de la construction, différentes activités à forte valeur ajoutée, appuyées sur un savoir-faire pointu, qui contribuent au développement et à la modernisation du secteur de la construction au Maroc.



### Participation de Holcim Maroc dans ses filiales

Holcim Maroc, filiale du groupe suisse Holcim Ltd., est un groupe cimentier national producteur et distributeur de matériaux de construction.

Avec plus de 530 collaborateurs, Holcim Maroc est actif dans les secteurs du ciment, des granulats et du béton prêt à l'emploi, mais également dans la distribution des matériaux de construction, le traitement de déchets et la promotion immobilière.



## Faits marquants

### Ecoval Trophy

Le 25 janvier 2011, Ecoval Maroc, filiale du groupe cimentier Holcim Maroc, a organisé la première édition de l'Ecoval Trophy à Casablanca. Ecoval Trophy est un prix qui récompense les entreprises ayant activement contribué à la mise en place et au développement de la filière de collecte et de valorisation des huiles usagées au Maroc. L'objectif de cet événement était de renforcer la prise de conscience, au niveau des acteurs de la filière, des enjeux environnementaux et économiques, et de promouvoir les meilleures pratiques en la matière.

### Convention Bétons

Holcim Bétons a célébré le 6 mars 2011 ses 20 ans d'existence. Il y a vingt ans, l'activité bétons de Holcim a démarré avec une première centrale à béton dans le quartier industriel de Bensouda à Fès. Holcim Bétons a su développer son activité au fil des années et se démarquer sur le marché national, par son expertise, par la qualité de ses produits et le professionnalisme de ses collaborateurs. Holcim Bétons compte aujourd'hui douze centrales à béton à travers le Maroc et plus de cinquante collaborateurs.

### Cérémonie Régionale Afrique Moyen-Orient des Holcim Awards

La cérémonie officielle de remise de prix pour la région Afrique Moyen-Orient du troisième cycle des Holcim Awards s'est tenue les 8 et 9 septembre 2011 à Casablanca à l'hôtel Hyatt Regency.

Ce sont au total USD 300'000.- qui ont été attribués à dix projets exceptionnels soumis par des architectes,

des planificateurs, des ingénieurs et des maîtres d'ouvrage. Les projets vainqueurs illustrent les innombrables possibilités d'application des approches de construction durable : infrastructures scolaires, renouvellement des communautés, restructuration urbaine et conception éco-énergétique. Plus de 6'000 projets de 146 pays ont été soumis au concours des Holcim Awards, dont le but est de remédier aux problèmes technologiques, environnementaux, socio-économiques et culturels par des réponses issues des secteurs de la construction et du bâtiment.

### La mise en place d'une nouvelle organisation commerciale

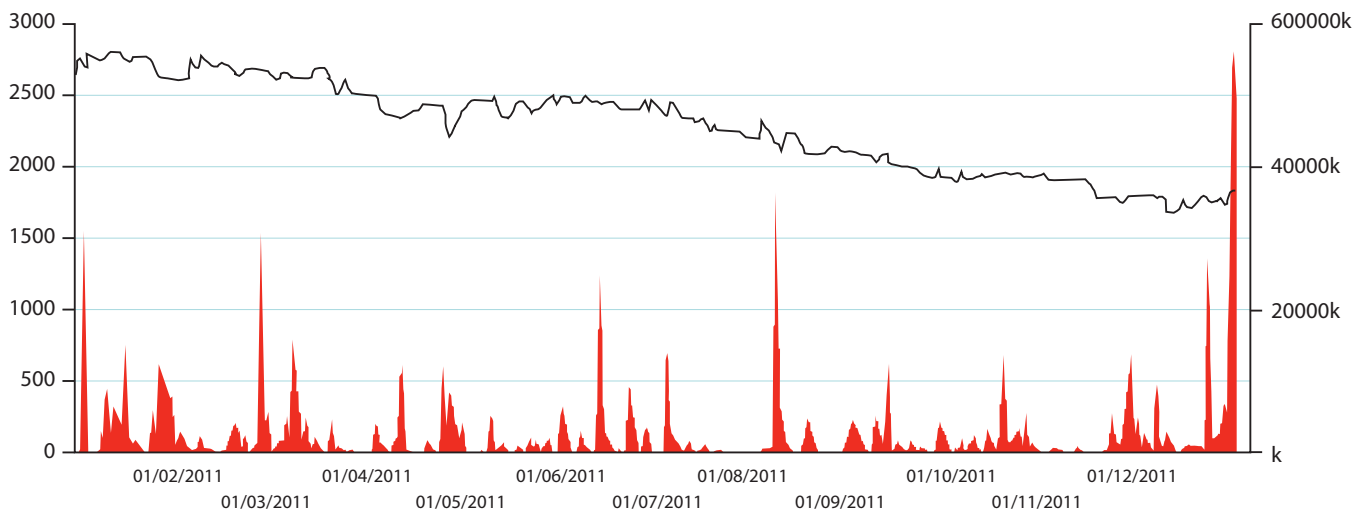
Dans un contexte concurrentiel difficile, Holcim Maroc a mis en place une nouvelle organisation centrée sur les segments clients afin d'être à leur écoute, d'anticiper leurs besoins et de répondre à leurs attentes. Cette organisation permet en outre plus de synergie, à travers le développement de solutions globales et la maîtrise des métiers des clients.

### Développement BATIPRO Distribution

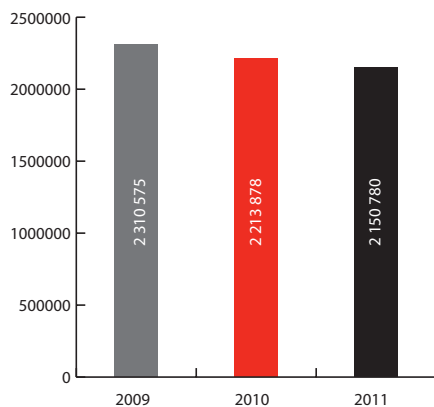
À fin 2011, BATIPRO Distribution compte dans son réseau 200 points de vente répartis sur l'ensemble du territoire marocain. BATIPRO Distribution demeure le premier réseau de distribution moderne de matériaux de construction au Maroc. Ce leadership se place à deux niveaux : d'abord en tant que pionnier dans ce type de commerce moderne, mais aussi en terme de couverture géographique des principales régions du pays.



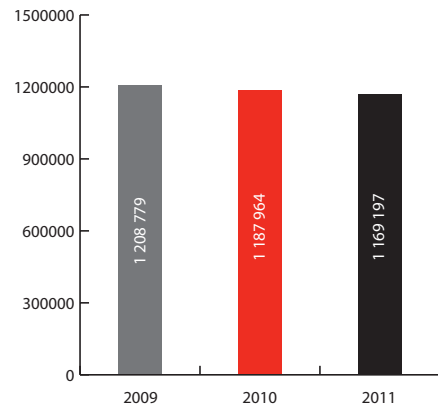
## Cours de l'action Holcim Maroc



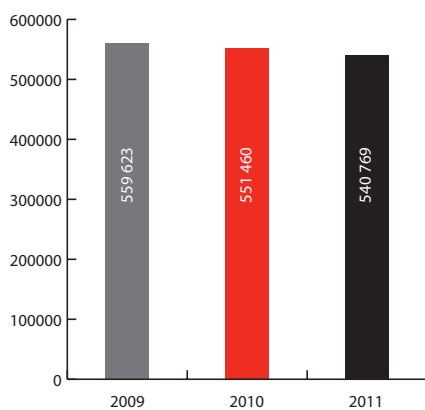
## Chiffres clés



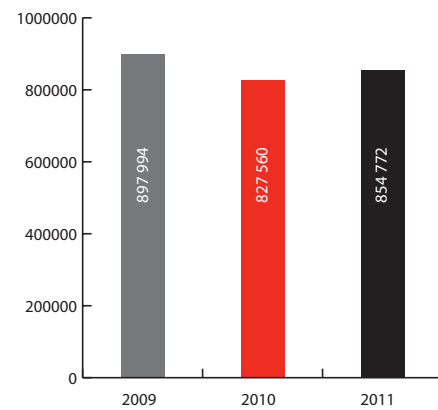
**CHIFFRE D'AFFAIRES**  
MDH



**EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION**  
MDH



**RÉSULTAT NET**  
MDH



**CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT**  
MDH



# RAPPORT DE GESTION

## CIMENT



### Marché

Malgré une conjoncture économique mondiale difficile, le Maroc enregistre une hausse du PIB passant ainsi de 3,7% en 2010 à 4,8% en 2011. Cette augmentation est principalement due au dynamisme de la demande intérieure et à la hausse des activités du secteur du BTP et du secteur tertiaire.

Dans le secteur du BTP, la reprise amorcée en début d'année semble se confirmer. En effet, le secteur enregistre des performances exceptionnelles favorisées par le développement de l'habitat social et de l'auto-construction. L'année 2011 a été marquée par la production de 135 442 unités d'habitat social, contre 98 823 unités, au cours de l'année 2010, soit une augmentation de 37 % en nombre d'unités sociales.

Dans ce contexte, les ventes nationales de ciment ont enregistré une croissance de plus de 10,7% à fin décembre 2011 par rapport à 2010, soit un volume global de 16,13 Moi t contre 14,57 Moi t à fin décembre 2010.

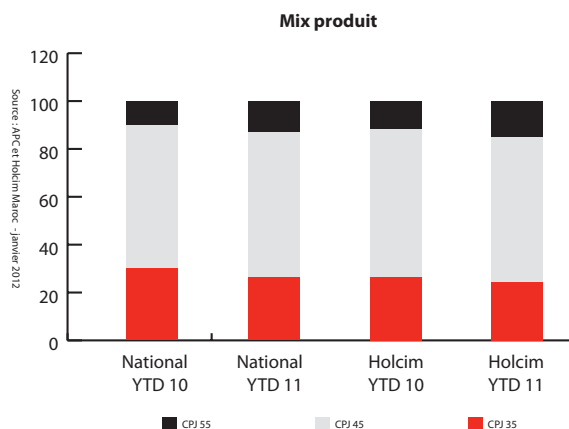
Volumes à fin décembre (' 000 tonnes)	2011	2010	2011 / 2010
Marché national	16 130	14 571	+ 10,7%
Holcim Maroc	3 357	3 572	- 6,02%

### Activité

Avec un volume de 3 357 kt en 2011, Holcim Maroc a connu une chute de 6,02% de ses ventes (en volume) par rapport à 2010, moins importante que celle anticipée dans le budget (-14% budget 2011 Vs. réalisé 2010).

Cette atténuation s'explique principalement par la croissance inattendue de la consommation de ciment.

Cette baisse est la conséquence directe des importantes extensions des capacités de nos concurrents traditionnels, ainsi que de la montée en régime du nouvel entrant, particulièrement actif dans les régions du Centre, de la Chaouia-Ouardigha et de Fès.





Au niveau du mix produit, la composition des ventes évolue vers les moyennes du marché national avec une part de 60% pour le CPJ 45 qui reste le produit le plus vendu. A noter l'augmentation de la part du CPJ 55 (+3 points) dans le mix d'Holcim et la baisse de la part du CPJ 35 entre 2010 et 2011.

Cette évolution du mix produit se traduit également par une forte augmentation du taux de vrac qui représente désormais 30% des ventes contre 25% en 2010.

## Grands projets

### Grands projets : Le projet «Bled Solb»

Maghreb Steel a lancé en décembre 2007 les travaux de construction de son nouveau complexe de laminage à chaud. Cette unité de production, basée sur une surface de 55 ha, est intégrée dans le nouveau parc industriel «Bled Solb», dans la commune rurale de Chellalate.

Maghreb Steel réalise ainsi un ambitieux investissement de 3,7 milliards de Dhs, dans l'objectif de produire un million de tonnes d'acier par an. La construction du complexe de laminage à chaud s'est faite en 3 étapes.

La première phase, opérationnelle début 2009, comportait le four de réchauffage et le laminoir à chaud.

La seconde, achevée en 2010, a vu la construction de l'aciérie et de la coulée en continue. Enfin, la troisième phase du projet est un haut fourneau achevé courant 2011.

Cet important projet de Maghreb Steel, premier du genre au Maroc, devrait créer près de 1 100 emplois. Il sera la locomotive de la zone de Bled Solb, qui s'étendra sur 130 ha, et accueillera de grandes unités industrielles, un centre de formation continue, ainsi que des dépendances administratives, un centre commercial, une mosquée, des espaces verts et de divertissement.

Le total des investissements attendus sur cette zone industrielle atteindra la somme de 10 milliards de dirhams pour générer environ 20 000 emplois. Une surface de 7 ha est également consacrée à la construction de logements afin d'abriter 570 ménages du bidonville «Brahma» pour un budget de 40 millions de Dhs.

### Fès preca2800

La réalisation du projet de doublement de la capacité de production à l'usine de Fès se poursuit conformément au planning. Au niveau de la sécurité, l'équipe projet a célébré avec succès les 2 000 heures travaillées sans accidents.

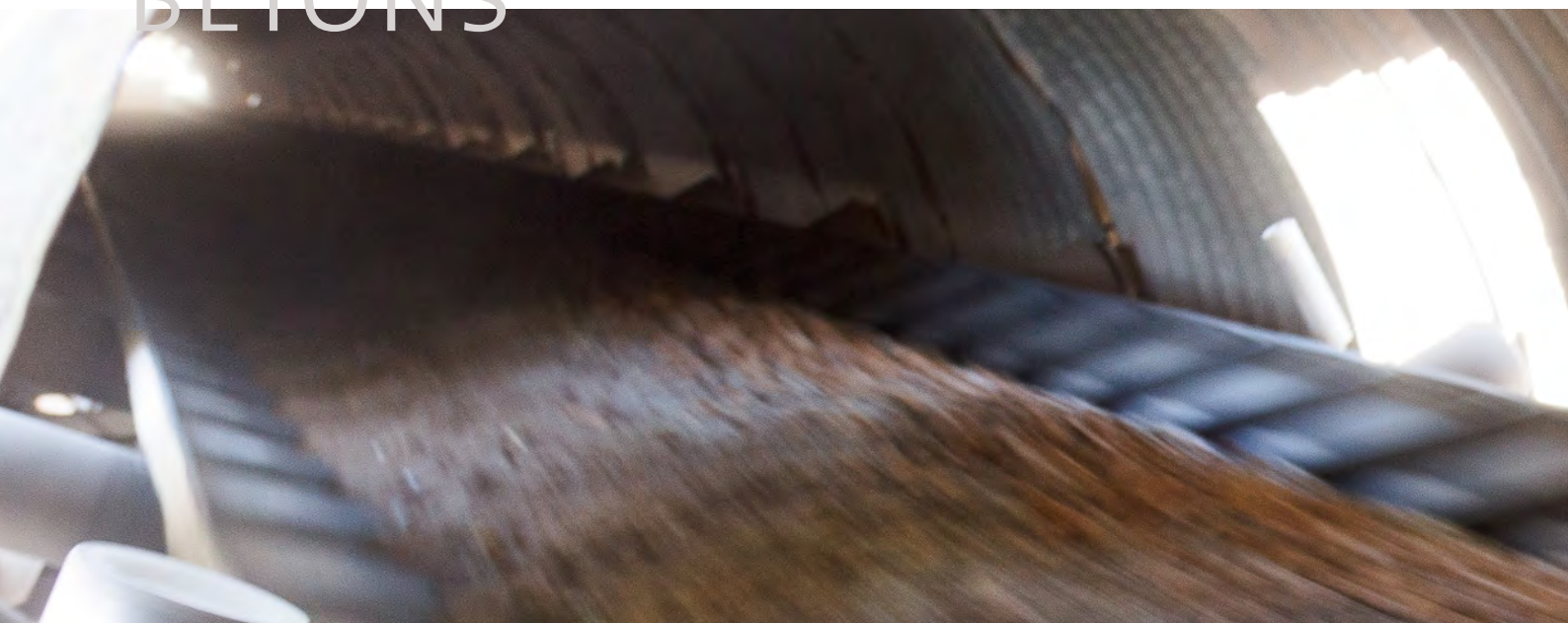
A fin 2011, les principaux travaux de génie civil (concasseur, hall de stockage, bâtiments des broyeurs, silo clinker, ...) sont à plus de 95% de taux de réalisation. Le pré assemblage et le montage des équipements est également à un stade avancé. L'usine sera opérationnelle à 100% avec sa pleine capacité à la fin du troisième trimestre 2012 après un arrêt programmé du four de 3 mois.

## Perspectives

Le nouvel élan que le secteur du logement a pris en 2011 devrait permettre de maintenir la croissance du marché.

La relance du logement social au Maroc devrait rester le principal ressort de la demande et continuer à avoir un impact significatif sur le secteur de la construction en général, et sur celui du ciment en particulier. Dans la continuité de l'année 2011, le marché devrait ainsi connaître une croissance estimée à 8 % environ pour 2012.

# BÉTONS



## Activité en 2011

### Marché national du Béton prêt à l'emploi et ventes Holcim Bétons

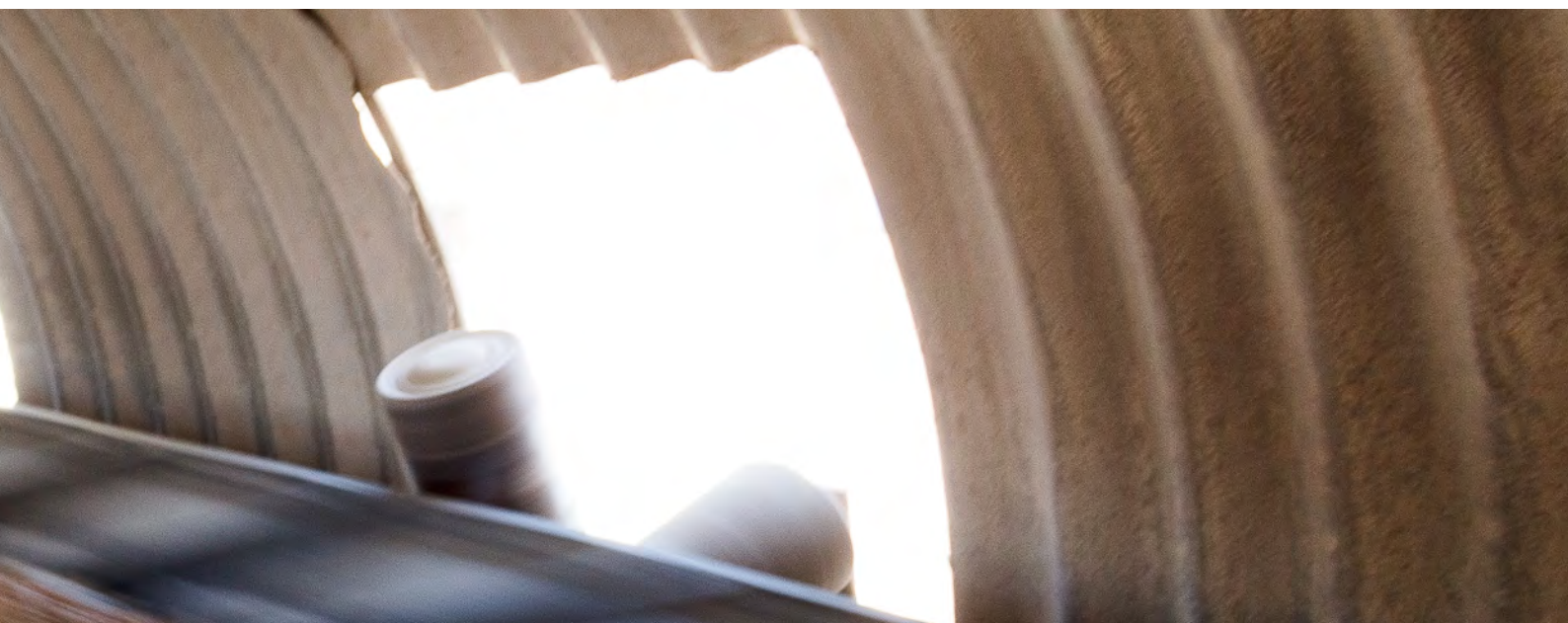
La production et les ventes de béton prêt à l'emploi ont atteint un volume de 541 km<sup>3</sup> contre 492 km<sup>3</sup> en 2010. A noter, la remarquable performance de toute l'équipe Holcim Bétons dans un marché de plus en plus concurrentiel. La part de marché de Holcim Bétons est estimée à 9,4%.

Pour rappel, à noter que toute l'équipe du béton a célébré le 6 mars dernier le 20<sup>ème</sup> anniversaire de la société Holcim Bétons qui a démarré son activité en 1991, avec une première centrale dans la ville de Fès. L'activité compte aujourd'hui près de 12 centrales à béton à travers le Maroc et plus de 50 collaborateurs.

### Résultats financiers Holcim Bétons (au 30.12.11)

Le chiffre d'affaires est de MAD 388m enregistrant une augmentation de 14,8 % par rapport à 2010, principalement dû à une augmentation des volumes de vente de 9,9% soit +34m et une hausse des tarifs moyens de 4,5% soit +15m. La marge EBITDA est en progression par rapport à 2010 et s'établit à 6,8% contre 6,1% à fin décembre 2010.





## Grands projets

### Station d'épuration des eaux usées de Fès

#### Le chantier :

S'inscrivant dans le cadre du grand projet intégré de dépollution du bassin du Sebou, cette station est considérée comme le projet environnemental le plus important de l'année, à l'échelle régionale, voire nationale.

Cette station permettra de traiter les eaux usées rejetées par les effluents urbains domestiques et industriels qui représentent 100.000 m<sup>3</sup> par jour, soit 40% de la pollution totale du bassin du Sebou.

Elle possède la particularité de générer 40% de ses besoins en électricité. L'investissement de 700 millions de Dirhams sera financé par des subventions de l'Etat (60 millions de DH), deux prêts de l'Agence française de développement (AFD) et la Banque européenne d'investissement (BEI) pour un montant de 220 millions de DH chacun, en plus d'un autofinancement de l'ordre de 200 millions de DH.

#### Données techniques :

Volumes fournis à ce jour : 40.000m<sup>3</sup>.  
Afin d'apporter les meilleures solutions à ce projet d'envergure, Holcim et le client ont opté pour l'installation d'une centrale Arcen sur chantier dotée d'un malaxeur de 2 m<sup>3</sup> pour une capacité journalière de 400 m<sup>3</sup>.

#### Produits principaux :

- Bétons résistants aux attaques chimique type BA-35 et BA-40 élaborés avec du ciment prise mer,
- Type et fournisseur de ciment : CPJ55 prise mer , Holcim Fès,
- Type et fournisseur de granulats : Carrière Al Jaouda,
- Durée du chantier : 20 mois entre 2010 et 2012.

#### Principaux intervenants :

- Maître d'oeuvre : Radeef (Régie autonome de distribution d'eau et d'électricité de Fès),
- Constructeur : Groupement international composé des sociétés Golden State Environnement (Chine), Waterleau (Belgique), Sotradema (Maroc) pour le génie civil,
- Centrale : Sur chantier,
- Contact commercial Holcim : Naoufal Douiyeb.

# GRANULATS



## Activité en 2011

### Marché et ventes Holcim Granulats

A fin 2011, Holcim Granulats a réalisé un volume de ventes de 1 026 kt contre un budget de 1 350 kt et un réalisé en 2010 de 1 149 kt. Ce niveau d'activité est en décalage par rapport à nos objectifs, en raison notamment des difficultés d'extraction à la carrière de Skhirat ainsi que de la très forte concurrence subie dans la région.

A noter que la carrière de Skhirat connaît certaines difficultés qui empêchent son exploitation optimale : gisement inondé et rigidité des autorités compétentes en matière d'exploitation des carrières, imposant des restrictions draconiennes dans le plan d'exploitation, tel que l'interdiction d'exploiter à moins de 500 m d'un ouvrage public. De nombreuses solutions sont toujours à l'étude afin de prolonger l'exploitation de cette carrière.

Holcim Granulats travaille actuellement sur le projet d'une nouvelle carrière à Tiflet, en partenariat à 50% avec la société Colas. Le volume estimé sur cette nouvelle carrière serait de 500 kt à partir de 2013. Cette implantation nouvelle nous ouvrira les marchés de la région de Rabat et renforcera notre positionnement dans une zone à fort potentiel.

### Résultats financiers Holcim Granulats (au 30.12.11)

Le chiffre d'affaires a baissé de 17,1% et atteint MAD 81m par rapport à MAD 97m à la même période de l'année dernière. La marge EBITDA est en baisse significative par rapport à 2010, et s'établit à 14,8% contre 20,1% à fin décembre 2010. Les coûts de production sont restés presque au même niveau que l'année dernière.

Sur le plan du DSO (Days Sales Outstanding), le délai moyen de paiement se situe à 112 jours, au-delà de l'objectif fixé de 90 jours.

### Triplement de l'autoroute Rabat-Casablanca

#### Le chantier

L'élargissement de l'autoroute Casablanca-Rabat est un chantier stratégique, qui renforce les infrastructures nationales et répond à une évolution croissante du trafic.

Ce projet consiste en l'aménagement de l'autoroute Casablanca - Rabat en 2 x 3 voies, actuellement en service à 2 x 2 voies, en ajoutant par l'intérieur une voie de 3,50 m dans chaque sens de circulation.





Il vise à faire face au risque prévisible de congestion. En effet, cette autoroute supporte un trafic journalier très soutenu qui a atteint en 2010 une moyenne de 45 000 véhicules par jour. Elle est caractérisée aussi par un trafic très élevé en période estivale et par une forte proportion de poids lourds par rapport aux autres axes. Le trafic croît en moyenne de 14% par an.

L'investissement atteint 700 millions de Dirhams répartis entre les adjudicataires : Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM) pour les travaux préparatoires et Makyol pour ce qui est du lot principal.

Il s'agit d'un projet complexe car l'autoroute est en exploitation. Aussi, en vue d'assurer les meilleures conditions de circulation durant les travaux, la société des Autoroutes du Maroc (ADM) a procédé à un phasage et une organisation des travaux, une optimisation des délais de réalisation et le déploiement d'un important dispositif de signalisation de sécurité et d'information des usagers (glissières en béton, balises et équipements de signalisation).

#### **Données techniques**

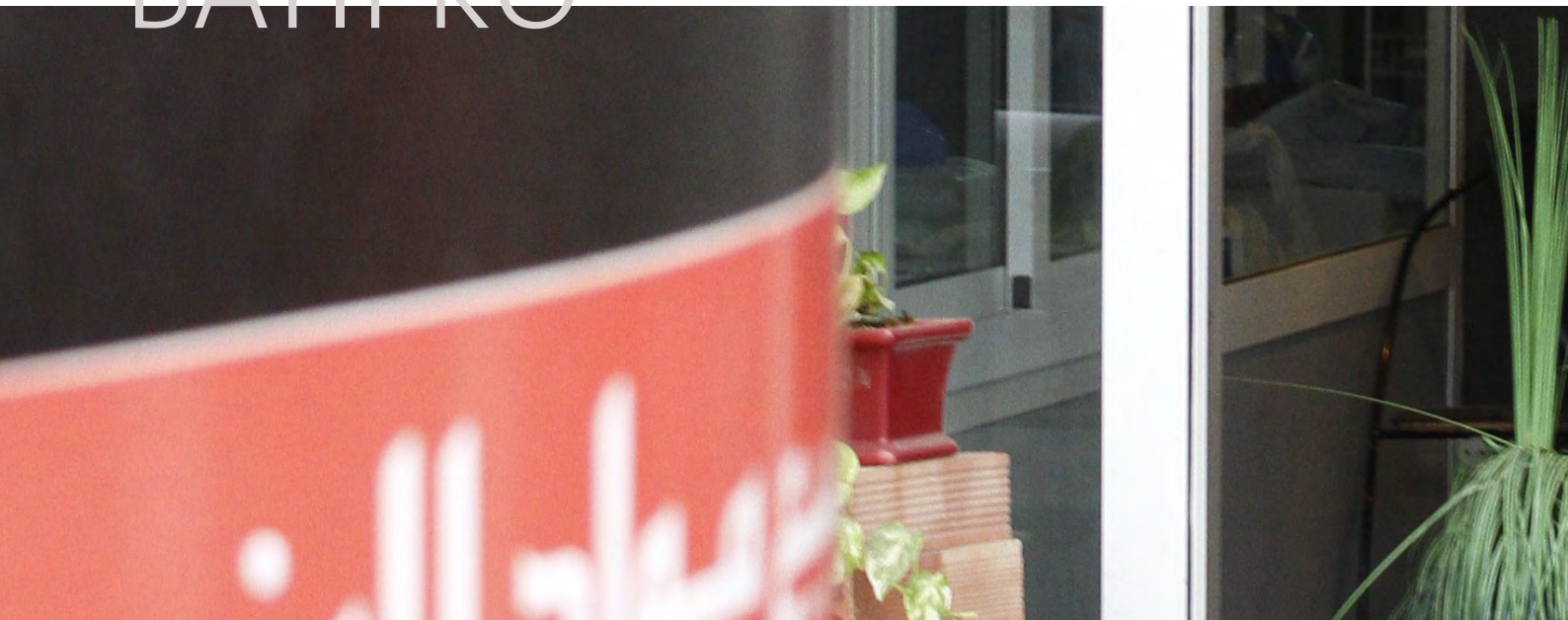
- Volumes fournis à ce jour : 330 000 tonnes.
- Produits principaux :
  - Grave calcaire GNF 0-60,
  - Grave calcaire GNA 0-31,5,
  - Sable calcaire de concassage.
- Les matériaux Holcim ont été utilisés pour les couches granulaires de formes et d'assises. Pour les couches de surface, le granulat intègre l'asphalte élaboré par la station d'enrobage Makyol installée sur le site de la carrière Holcim afin de garantir le meilleur service et d'optimiser les coûts logistiques.
- Durée du chantier : 41 mois entre 2007 et 2012.

#### **Principaux intervenants**

- Maître d'oeuvre : Autoroutes du Maroc,
- Constructeur : Makyol ([www.makyol.com.tr](http://www.makyol.com.tr)),
- Carrière : Holcim de Benslimane,
- Contact commercial Holcim : Ahmed Halim Guerraoui.



# BATIPRO



## Marché

La distribution des matériaux de construction au Maroc était jusqu'à présent un secteur marqué par un manque de structure et de mécanisme de régulation et de contrôle.

Depuis quelques années, ce secteur connaît un bouleversement avec l'arrivée progressive sur le marché de nouvelles enseignes qui ont pour but de moderniser la distribution des matériaux de construction au Maroc. En effet, le marché a commencé à accueillir depuis 2008 la première enseigne Batipro Distribution, filiale du groupe Holcim Maroc.

En 2010, le marché a vu ensuite l'arrivée deux autres enseignes internationales, Gédimat et BigMat. Enfin, en 2011, le marché est marqué par l'entrée du nouveau réseau Mawadis.

En 2011, le marché de la distribution a donc vu sa modernisation s'accélérer avec une configuration plus complexe grâce à la présence de plusieurs intervenants de différentes structures.

Sur le marché, Batipro Distribution intervient aujourd'hui avec plus de 200 magasins à travers le Maroc sous un système de franchise.

Gédimat et BigMat sont restés jusqu'à présent sur un unique point de vente chacun, au niveau du grand Casablanca.

Mawadis, organisé sous forme de groupement d'intérêt économique, comprend quant à elle une trentaine de distributeurs de matériaux de gros œuvre à travers le Maroc.

Le secteur des Grandes Surfaces de Bricolage (GSB) est de son côté en train de s'étoffer rapidement avec, notamment, le déploiement du réseau de Bricoma, M. Bricolage, Bricorama, etc.



### Activité de BATIPRO Distribution

A travers le développement d'un réseau de franchise, BATIPRO Distribution a pour objectif de moderniser les circuits de distribution des matériaux de construction. L'enseigne vise ainsi à encourager les bonnes pratiques dans le négoce, à assurer un encadrement technique à l'ensemble de ses franchisés, et à mettre à leur disposition une solution informatique qui leur permette de se doter de moyens techniques et managériaux modernes pour faire évoluer leur compétitivité.

Les ventes cumulées à travers le réseau BATIPRO Distribution se sont développées en comparaison avec les volumes de l'année précédente dans quasiment l'ensemble des produits de la gamme (+4,25% pour le ciment gris, +19% pour le rond à béton, +12% pour les granulats, +48% pour les briques rouges, -5% pour le plâtre, +58,30% pour le ciment blanc, etc).

En terme de communication externe, le choix s'est porté en 2011 sur le football comme vecteur de communication, compte tenu de sa popularité et de la nature masculine de son audience.

Un affichage de panneaux Batipro Distribution a été mis en place lors de matchs de football à forte audience télévisée.

Enfin, la convention signée courant juin 2009 entre Holcim Maroc et plusieurs instances gouvernementales (le Ministère de l'Industrie, du Commerce et des Nouvelles Technologies, le Ministère des Finances et l'ANPME - Agence Nationale pour la Promotion de la Petite et Moyenne Entreprise) a continué à porter ses fruits avec plusieurs dossiers d'accompagnement et d'appui remis aux autorités concernées, pour inscrire le déploiement de notre réseau BATIPRO Distribution dans le cadre du projet gouvernemental Rawaj 2020 qui prône la modernisation du commerce de proximité.

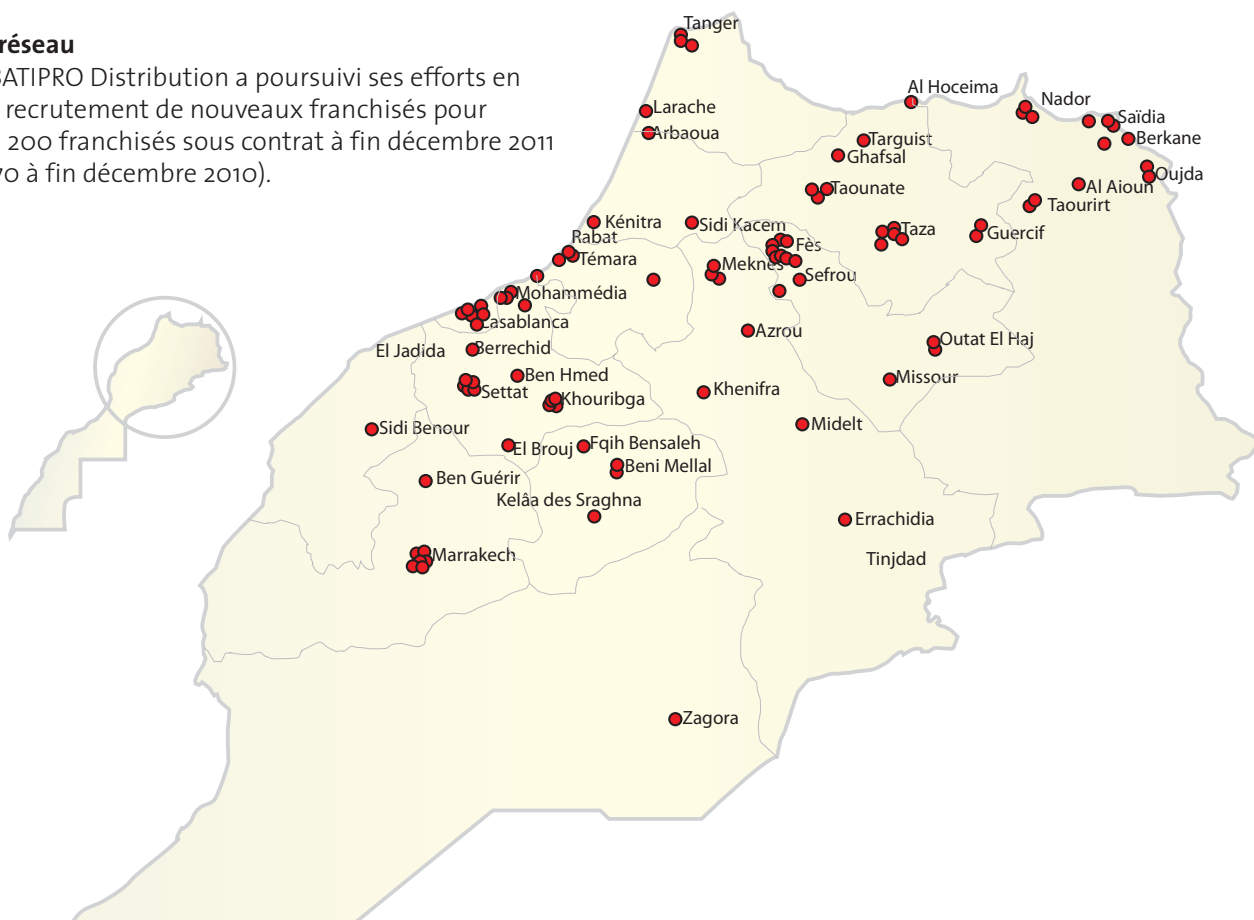
# BATIPRO



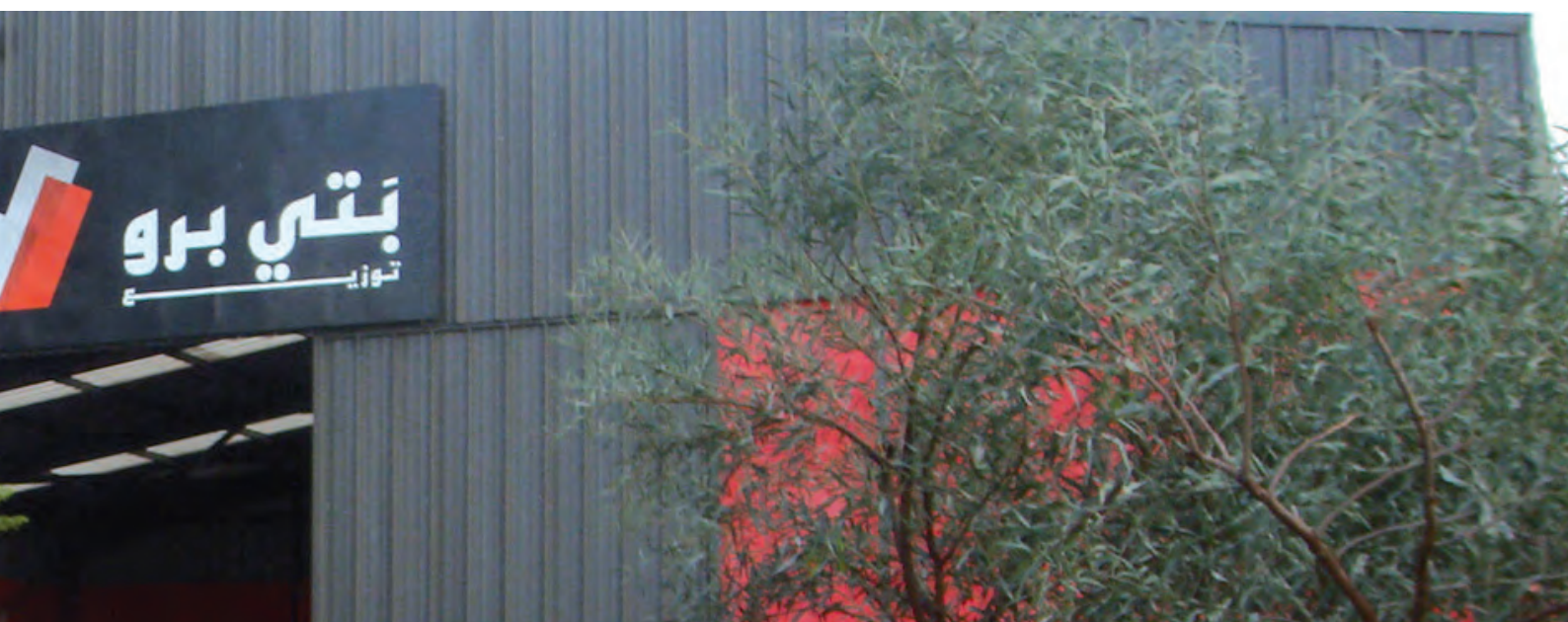
## Dispositif

### Taille du réseau

En 2011, BATIPRO Distribution a poursuivi ses efforts en terme de recrutement de nouveaux franchisés pour atteindre 200 franchisés sous contrat à fin décembre 2011 (contre 170 à fin décembre 2010).







## Grands projets

### Platesformes logistiques

BATIPRO Distribution a entamé en 2010 un large programme d'investissement qui vise à mettre en place au niveau des grandes agglomérations des plateformes logistiques pour mieux répondre aux attentes des franchisés en terme d'approvisionnement et de logistique.

En 2011, Batipro Distribution a continué sa stratégie de développement logistique par la mise en place de 2 nouvelles plateformes à Casablanca et Fès, après la première plateforme de Settat créée en 2010.

### Programme de fidélité

En 2011, Batipro Distribution a lancé officiellement un programme de fidélité qui vise à créer tout d'abord une relation privilégiée entre BATIPRO Distribution et les clients finaux du réseau et ensuite à renforcer l'image de marque du réseau auprès d'eux. Ce programme, nommé BATIWAFAE, est le premier du genre dans le secteur de la vente de matériaux de construction au Maroc.

## Résultats financiers

La troisième année d'activité de Batiprodis a connu une nette amélioration de ses résultats financiers par rapport à l'année précédente.

Ainsi le chiffre d'affaire de Batiprodis S.A. a progressé de 8,3% et le résultat d'exploitation a également progressé de 46%.

## Perspectives

Pour l'année 2012, il est prévu d'accentuer l'effort de recrutement dans l'objectif d'élargir la taille du réseau BATIPRO Distribution. L'objectif est aussi de développer les volumes commercialisés des différents produits de la gamme à travers la mise en place des solutions logistiques adéquates.

# MATEEN



## Marché

En 2011, le secteur marocain de l'immobilier fut marqué par la relance de l'activité impactée jusque-là par la crise économique mondiale et les problèmes liés au programme de logement social.

En 2011, la promotion immobilière a poursuivi sa tendance haussière avec près de 16,13 millions de tonnes de ciment, ce qui représente une hausse de 10,70% par rapport à l'année 2010. Le nombre d'unités produites s'élève à 275 508 dont 120 000 unités d'habitat social.

Jusqu'au 31 décembre 2011, 72 438 ménages ont bénéficié de la garantie du FOGARIM pour un montant de 10,64 MMDH de prêts accordés.

En décembre 2011, le nombre de dossiers garantis dans le cadre du FOGARIM s'élève à 1 004 prêts contre 567 prêts en décembre 2010, soit une augmentation mois à mois de 77,07%.

## Activité

Mateen immobilier travaille sur quatre projets de standing différents à Tamesna, Bouznika, Benslimane et El Jadida.

### Tamesna

Le taux de commercialisation du projet de Tamesna se maintient autour de 30%, toujours handicapé par l'image de la ville qui tarde à se doter d'infrastructures routières et socio-économiques, essentielles pour son attractivité.

Les travaux de construction de la route principale reliant Tamesna à Rabat ainsi que l'autoroute de contournement de la ville de Rabat ont démarré tardivement (courant 2011).

Ces deux axes représentent un élément déterminant dans le développement de la ville et dans la commercialisation de logements de standing correspondant à une catégorie de clientèle travaillant essentiellement à Rabat.

A Tamesna, la phase de construction est quasiment achevée alors que la phase d'éclatement des titres individuels a d'ores et déjà démarré à fin 2011 et devrait intervenir dans le courant de l'année 2012.



### **Bouznika**

Concernant le programme de Bouznika / Benslimane, le projet rentre dans le cadre de la politique du gouvernement qui vise à promouvoir le logement social.

Une convention a été signée entre Mateen et Al Omrane en avril 2009, et porte sur la construction de plus de 1 000 logements : 166 logements de FVIT (Faible Valeur Immobilière Totale) seront construits à Benslimane, 254 logements de FVIT se situeront à Bouznika et 675 logements de moyen standing en péréquation seront construits dans la ville de Bouznika.

A Benslimane, l'autorisation de construire a été délivrée en janvier 2011. La commercialisation démarrera une fois la liste des attributaires communiquée par le gouverneur de la province de Benslimane, ce qui devrait intervenir au plus tard au premier trimestre 2012.

A Bouznika, l'autorisation de construire a été délivrée en juin 2011 et le chantier a démarré en juillet 2011. Les logements sont réalisés avec un système en préfabrication, innovant au Maroc et permettant un gain significatif en terme de délais et de sécurité sur chantier.

Mateen vise ainsi à améliorer les techniques de construction au Maroc et à promouvoir dans la pratique la construction durable. Les travaux sont avancés à 30% au niveau du gros oeuvre et 5% au niveau des corps d'état secondaires, présentant un retard d'environ 1 mois sur le planning initial. La fin des travaux est prévue pour la fin du second semestre 2013.

### **Benslimane**

A Benslimane, les travaux sont réalisés à 85%. A noter l'excellente architecture de ces logements économiques, dont la superficie moyenne est de 60 m<sup>2</sup>, et qui disposent d'un hall d'entrée, d'un salon, de 2 chambres, d'une cuisine et d'une salle d'eau.

Chaque étage comprend 4 appartements et dispose d'un hall bien éclairé à la lumière naturelle.

A Bouznika et Benslimane la procédure d'éclatement des titres mère est en cours de réalisation par Al Omrane et devrait intervenir dans le courant de l'année 2012.

### **El Jadida**

Par ailleurs, Mateen a procédé au rachat du projet d'El Jadida auprès de son partenaire Sotravo afin de compléter les 500 logements à FVIT requis dans le cadre de la convention de défiscalisation signée en 2010 par le Ministère des Finances et le Ministère de l'Habitat.

Ce programme compte 84 logements à FVIT, 28 commerces et 12 logements de péréquation. La commercialisation de ces logements est directement assurée par l'Etat.

### **Salon de l'immobilier à Paris**

Enfin, il est à noter que Mateen a participé pour la troisième année consécutive au salon de l'immobilier de Paris. Ce salon a une nouvelle fois été l'occasion de faire connaître la société et ses programmes, mais surtout de vendre environ 10 logements à des marocains résidents à l'étranger.

Aujourd'hui près de 50% des logements sont vendus à l'étranger, notamment grâce aux salons et à notre force commerciale présente en France.



# MATEEN



## Grands projets

### Système constructif

#### Le chantier

Mateen vise à développer des programmes immobiliers au Maroc en privilégiant une gestion structurée et transparente de ses projets, le respect de standards élevés en termes de qualité et de durabilité des constructions, l'instauration de règles de sécurité sur les chantiers.

Dans le cadre de ses projets immobiliers, Mateen développe un système constructif qui lui permettra d'améliorer les techniques de construction appliquées aujourd'hui au Maroc.

Sur le chantier de 1 000 logements à Bouznika, la structure des bâtiments (poteaux, poutres, pré-dalles) est préfabriquée selon le système Procin à partir de Béton Prêt à l'Emploi (BPE).

Les poteaux sont préfabriqués à l'usine STAI préfa en coulant du BPE dans des moules métalliques sur mesure fabriqués en Italie dans lesquels sont également disposées les cages d'armatures métalliques. Les poteaux et poutres sont par la suite stockés puis acheminés sur le chantier à la demande.

Sur chantier, les poteaux sont hissés puis fichés dans les fondations par un système d'encuvement ou panier ; le fond de la réservation reçoit un calage pour le réglage en hauteur. Le fond est ensuite rempli de béton à retrait compensé.

Les poutres s'unissent aux poteaux au niveau de corbeaux en béton armé : elles sont posées avec étalement et un béton de clavetage des nœuds (poteau-poutre) est réalisé en premier lieu, avec la mise en place des chapeaux de continuité des poutres puis complété ensuite via la pose du plancher.

Les avantages du système résident essentiellement dans la rapidité d'exécution, la limitation du stockage sur site, la propreté et donc la sécurité sur le chantier.



## Résultats financiers

En 2011, l'activité de la société Mateen Immobilier ex Promotion H.A.S correspond essentiellement à :

- Une phase de montée en régime des dépenses de construction sur les projets de Tamesna et Benslimane.
- Une phase de démarrage du grand projet de Bouznika avec le paiement des travaux de construction à hauteur d'environ 30% de réalisations en gros oeuvre.
- Le paiement des prestations des associés sur le programme de Bouznika.
- Le rachat du projet d'El Jadida avec le paiement de 90% du montant total.
- Divers frais de commercialisation et de communication.

Les opérations comptables enregistrées ont été comptabilisées en « produits en cours ». Les charges correspondent notamment au règlement des frais de commercialisation, de communication, à notre participation aux différents salons, aux versements effectués aux entreprises de construction et aux prestations de services réalisées par les sociétés partenaires.

## Perspectives

Le marché du logement social du Maroc devrait poursuivre sa forte croissance en 2012.

Mateen prévoit en 2012 la vente de 50 logements à Tamesna pour atteindre 80% de ses ventes, 200 logements de péréquation à Bouznika pour atteindre 90% du programme et la totalité des 500 logements à 140 000 Dirhams.

Au niveau de la construction, Mateen prévoit :

- La construction de la totalité des 166 logements à 140 000 Dirhams à Benslimane,
- La réalisation de 80% des travaux de construction à Bouznika.

# ECOVAL



## Marché

Au Maroc, l'industrie génère près de 1,6 million de tonnes de déchets industriels chaque année. Cette quantité est constituée de 256 000 tonnes/an de déchets dangereux, de 1 319 000 t/an de déchets spéciaux et de 6 565 tonnes de déchets médicaux et pharmaceutiques.

Malgré la mise en place d'un cadre législatif et réglementaire complet avec la promulgation de diverses lois et décrets relatifs à la gestion et à l'élimination écologique des déchets industriels, le secteur demeure marqué par le recours à des pratiques informelles pour le traitement et l'élimination des déchets.

Sur le plan législatif, 2011 est marqué par la promulgation du Décret n° 2-09-85 du 7 chaoual 1432 (6 septembre 2011) relatif à la collecte, au transport et au traitement de certaines huiles usagées.

## Activité

En 2011, Ecoval a enregistré une croissance de son activité de 41% en termes de tonnages par rapport à 2010, grâce au développement de ses activités de collecte et de valorisation de déchets industriels divers, de pneus et d'huiles usagées.

En termes de gros flux destinés à la valorisation énergétique, Ecoval a traité au cours de 2011 principalement des terrils, livrés à la cimenterie d'Oujda, des pneus déchiquetés importés et livrés aux cimenteries d'Oujda de Fès et de Settat et des grignons d'olives, livrés aux cimenteries de Fès et de Settat.





Concernant les investissements lancés au titre de l'année 2011, Ecoval a mis en place une extension du hall existant de stockage de déchets solides. Ecoval a également procédé au développement de ses moyens de collecte de déchets avec l'achat d'un camion vaccum et de bennes à fond mouvant.

Elle a aussi complété son équipement avec des systèmes de récupération des eaux potentiellement polluées et d'incendie au niveau de sa plateforme.

L'objectif de cet exercice étant de hisser le niveau de professionnalisme d'Ecoval dans le domaine et de lui permettre de gérer son business conformément à des guidelines stricts d'un point de vue sécurité et santé au travail.

## Grands projets

### Ecoval Trophy

Le 25 janvier 2011, Ecoval Maroc, filiale du groupe cimentier Holcim Maroc, a organisé la première édition de l'Ecoval Trophy à Casablanca. Ecoval Trophy est un prix qui récompense les entreprises ayant activement contribué à la mise en place et au développement de la filière de collecte et de valorisation des huiles usagées au Maroc.

L'objectif de cet événement est de renforcer la prise de conscience, au niveau des acteurs de la filière, des enjeux environnementaux et économiques, et de promouvoir les meilleures pratiques en la matière.

Des trophées ont été remis aux distributeurs pétroliers, à leurs clients, mais également aux gérants de stations engagés dans la collecte écologique des huiles usagées.

# ECOVAL



Cette filière, initiée en 2004, par la signature d'une convention entre les cimentiers, les distributeurs pétroliers et le Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Eau et de l'Environnement, contribue activement à la mise en place d'une gestion structurée des huiles usagées au Maroc.

Les huiles usagées provenant des opérations de vidange sont généralement utilisées comme combustibles par divers artisans et parfois filtrées et revendues dans des filières informelles non organisées.

Certains lots sont carrément rejetés dans les égouts et dans les décharges publiques. Ce mode d'exploitation crée des risques pour l'environnement, la santé et la sécurité des citoyens.

En effet, les huiles usagées, classées selon le Catalogue Marocain des Déchets comme étant « déchets dangereux », ont un impact extrêmement nuisible sur l'environnement. 1 litre d'huile de vidange usagée peut polluer 1 000 m<sup>3</sup> d'eau et empêcher l'oxygénation de la flore et de la faune pendant des années.

Ecoval Trophy comporte 3 catégories de prix autour de la collecte et de la valorisation des huiles usagées :

- (1) **Engagement dans le Développement Durable** : Ce prix est décerné aux sociétés pétrolières qui se sont engagées, depuis 2004 sous l'égide du Département de l'Environnement, dans la mise en place de la filière de collecte et de valorisation des huiles usagées.
- (2) **Eco-entreprise** : Ce prix récompense les efforts écologiques des entreprises industrielles qui ont contribué activement au développement de la filière des huiles usagées en confiant ce déchet dangereux aux installations agréées d'Ecoval pour une valorisation/élimination écologique dans les fours de cimenteries Holcim Maroc.
- (3) **Station Service Propre** : Ce prix est attribué aux stations services s'inscrivant dans la filière des huiles usagées en observant les meilleures pratiques de collecte et de stockage de ces déchets et en confiant ceux-ci aux installations agréées d'Ecoval pour une valorisation/élimination écologique dans les fours de cimenteries Holcim Maroc.

Les critères de choix des primés sont :

- Engagement et Collaboration dans la réussite de la filière,
- Tonnage collecté,
- Régularité du flux.



### **Certification ISO**

Ecoval Maroc a défini, depuis 2008, une politique Qualité et Environnement mettant en avant sa vision, ses missions et ses orientations, dans l'objectif de devenir un acteur majeur du traitement des déchets au Maroc.

Dans le cadre de cet engagement, elle a obtenu, en décembre 2009, reconduite en 2011 via l'organisme Allemand TÜV Rheinland Cert, la double certification ISO 9001 : 2008 & 14001 : 2004 de son système de management Qualité & Environnement.

Cette certification a concerné à la fois le traitement et la valorisation des déchets industriels ainsi que la commercialisation des prestations de service liées à la gestion de ces déchets. Elle vise à maîtriser les impacts de ses activités sur l'environnement, à améliorer en continu les performances de ses processus et à satisfaire les attentes de ses clients.

### **Résultats financiers**

Le chiffre d'affaires de Ecoval a enregistré en 2011 une progression de 67% par rapport à 2010 expliqué par une augmentation des volumes de vente de 41% et une augmentation du prix moyen de vente de 18 %.

### **Perspectives**

D'autres textes de lois et de décrets sont bien avancés et sont au stade final de validation (ex. projet de décret sur l'incinération et la co-incinération de déchets). La promulgation de ces lois permettra, après leur mise en application, de soutenir l'activité de traitement de déchets au Maroc et de contraindre les industriels à traiter leurs déchets de manière écologique, en application du principe « pollueur payeur ».



# DÉVELOPPEMENT DURABLE



## Sécurité

Holcim Maroc accorde une importance primordiale à la sécurité. Depuis 2007, Holcim Maroc, à l'instar du Groupe Holcim Ltd., a mis en place une politique santé et sécurité au travail qui place l'homme au centre de ses préoccupations.

En 2011, malgré les efforts réalisés en terme de formation et de sensibilisation et la mise en place d'outils pour la prévention des accidents, le bilan reste insatisfaisant compte tenu de l'objectif instauré par notre politique de « Tolérance Zéro ».

Afin de renforcer cette politique santé et sécurité au travail, Holcim Maroc a mis en place en 2011 un système de gestion de la sécurité de ses sous-traitants qui lui permet de garantir un environnement de travail sain et sécurisé à ses employés propres mais également à l'ensemble de ses employés sous-traitants. Soumis à des exigences sécuritaires au niveau de leur contrats, les prestataires de services sont tenus ainsi d'accomplir des projets dans le respect des budgets et des délais sans incidents tout en opérant des changements majeurs sur les mentalités et les comportements de leur personnel.

Les performances sécurité	2009	2010	2011
Accident avec arrêt	6	7	2
Taux de fréquence	1,9	2,6	0
Taux de gravité	82,5	151	343



## Ressources humaines

### Campus cadre 2011

La 7<sup>ème</sup> édition du campus cadre, inscrit aujourd'hui dans la tradition de Holcim Maroc, s'est tenue du 29 septembre au 1<sup>er</sup> octobre 2011 à Agadir. A cette occasion, plus d'une centaine de cadres de Holcim Maroc se sont réunis autour de la thématique de « l'orientation client ».

A travers des ateliers, l'objectif était d'apprendre à placer le client au centre de nos préoccupations et à aller au-delà de ses attentes.

### Séminaire motivation

En 2011, s'est clôturé le cycle de formation «Management des Hommes» lancé en 2009 pour développer la performance à travers la motivation individuelle et collective au sein des équipes.

Ce cycle de formation, dispensé à plus de 200 collaborateurs, a pour objectifs de :

- Mettre en place les bases d'un management opérationnel, capable de relever les défis futurs.
- Faire émerger les lignes incontournables du management Holcim Maroc et commencer à le faire vivre.
- Fédérer l'encadrement autour d'une même vision du management et de pratiques communes.
- Faire prendre conscience à chaque manager de l'impact quotidien de ses comportements sur la motivation et donc les performances de ses collaborateurs, et par la même, mettre chacun en face de ses responsabilités.
- Contribuer en définitive à développer la motivation et le plaisir à travailler de l'ensemble des collaborateurs.

# DÉVELOPPEMENT DURABLE



École au Burkina Faso

## Environnement

### Ramassage sacs plastiques

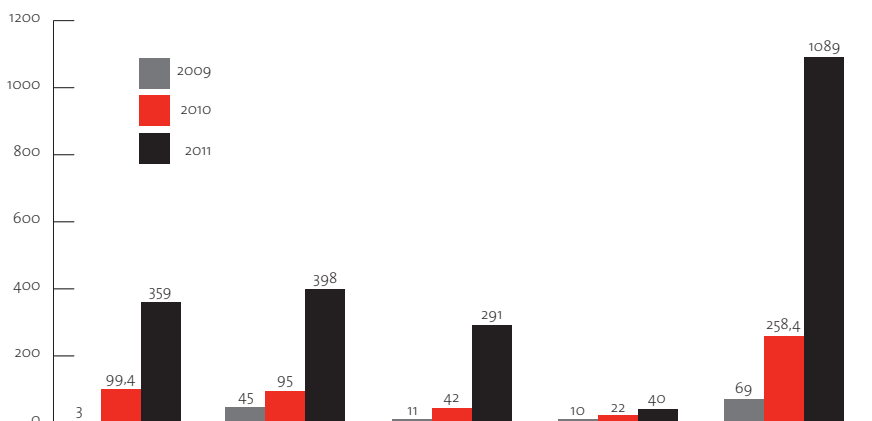
Dans le cadre de la convention APC-SEEE de juillet 2008, les groupes cimentiers se sont engagés à organiser chaque année 4 campagnes de collecte et d'élimination de sacs en plastique usagés à proximité de leurs sites de production.

Compte-tenu de l'engouement suscité par ces différentes opérations, la profession a été sollicitée encore une fois en 2010 par le département de l'environnement au sein du Ministère de l'Énergie, des Mines, de l'Eau et de l'Environnement (MEMEE) et par le département de la promotion nationale au sein du Ministère de l'Intérieur

pour élargir son champ d'action et couvrir ainsi les 16 régions administratives du Royaume. Holcim Maroc s'est donc lancé aux côtés des autres groupes cimentiers dans ce «programme national de ramassage des sacs plastique usés».

En 2011, les quantités collectées et éliminées ont considérablement augmenté, comme le montre le graphique ci-dessous. Le taux d'élimination des sacs plastiques usagés dans nos fours de cimenteries a atteint 83% en 2011.

Quantités éliminées (en tonnes)







## Holcim Awards

### La cérémonie régionale des Holcim Awards Afrique Moyen Orient - 8 septembre 2011 à Casablanca

La cérémonie des Holcim Awards pour la région Afrique Moyen Orient fut organisée le 8 septembre à Casablanca pour récompenser les projets et visions de construction durable.

Ce sont au total 300 000 USD qui ont été attribués à dix projets exceptionnels soumis par des architectes, des planificateurs, des ingénieurs et des maîtres d'ouvrage.

Les projets vainqueurs illustrent les innombrables possibilités d'application des approches de construction durable : infrastructures scolaires, renouvellement des communautés, restructuration urbaine et conception éco-énergétique.

La Holcim Foundation for Sustainable Construction, basée en Suisse, dirige la compétition en parallèle dans cinq régions du monde.

Plus de 6 000 projets pour 146 pays ont été soumis pour participer au concours des Holcim Awards, dont le but est de remédier aux problèmes technologiques, environnementaux, socio-économiques et culturels par des réponses issues des secteurs de la construction et du bâtiment.

### L'Or pour une école au Burkina Faso

L'Or a été attribué à un projet d'école au Burkina Faso recourant uniquement aux énergies solaire et éolienne pour rafraîchir les salles de classe. Ce projet crée une ambiance propice à l'apprentissage, il améliore les conditions sociales en créant des emplois et de la formation et il répare l'environnement par des initiatives de reboisement.

La conception de cet établissement d'enseignement secondaire dans le village de Gando, dans la savane tropicale sèche, est celle de l'architecte Diébédo Francis Kéré, de Kéré Achitecture, en Allemagne, qui a été le premier de Gando à étudier à l'étranger et qui est également le fils du chef du village.

### L'argent pour la rénovation d'une école en Palestine

Le Holcim Awards Silver a été décerné à un projet d'école en Palestine qui vise à améliorer la ventilation naturelle et l'isolation thermique pour créer un climat de confort et économiser les ressources énergétiques.

Cette proposition de rénover une structure inadéquate utilise des mesures rudimentaires mais bien dirigées et précises pour créer une unité éducative fonctionnelle. Enfin, la simplicité du concept sous-jacent et sa transmissibilité aisée font du projet un modèle remarquable.

# DÉVELOPPEMENT DURABLE



Centre d'apprentissage de construction durable au Maroc

## **Le Bronze pour un centre d'apprentissage de construction durable au Maroc**

La proposition d'un centre d'apprentissage au Maroc émise et dirigée par une équipe d'architectes autrichiens, allemands et marocains a reçu le Holcim Awards Bronze. Le projet, situé à Marrakech, a été applaudi pour sa focalisation sur l'utilisation des ressources de proximité, notamment l'emploi de main-d'œuvre locale et de la terre comme principal matériau de construction.

Ombre et ventilation naturelle font partie intégrante de la conception et sont combinés à des technologies modernes telles que les pompes à chaleur et les panneaux solaires, le tout afin de faire la démonstration de toute une gamme de techniques de construction durable. Le centre d'apprentissage professionnel améliore les chances des jeunes de la région en leur proposant un enseignement concret et des qualifications professionnelles - créant ainsi des opportunités d'emplois utilisant des pratiques écologiques dans le secteur prospère de la construction.

## **Les prix Acknowledgement pour des projets au Maroc, au Nigeria, en Afrique du Sud et aux Émirats Arabes Unis**

Les prix Acknowledgement ont été décernés à un projet de reconstruction et de réhabilitation d'un quartier urbain au Maroc, soumis par Mossessian & Partners, du Royaume-Uni, ainsi qu'à un projet de recherche sur les matériaux de construction à base de déchets

agricoles recyclés au Nigeria, élaboré par un consortium d'universités nigérianes et suisses. Les deux autres projets récompensés concernent une installation durable d'éco-tourisme au Cap, par des architectes sud-africains d'Architecture co-op, et un bâtiment dernier cri multifonctions au design architectural holistique, aux Émirats Arabes Unis, conçu par l'entreprise d'architecture suisse Bob Gysin + Partner.

## **Les prix "Next Generation" pour les visions d'étudiants diplômés**

Les Holcim Awards saluent l'importance d'impliquer les futurs professionnels dans le domaine de la construction durable et de partager leurs points de vue et leurs idées dès la conception de projet. La catégorie "Next Generation" a été créée pour récompenser les projets d'étudiants. Le premier prix a été décerné à Calayde Aenis Davey, de l'University of Pretoria, en Afrique du Sud, qui envisage de reconvertir une centrale électrique pour servir l'agriculture urbaine. Le deuxième prix a été attribué à une proposition d'agriculture passive dans la plaine inondable du Nil, en Éthiopie, de la part d'étudiants de l'Université de Séoul, en Corée du Sud. Enfin, le plan directeur qui propose de redévelopper l'aspect culturel d'une zone urbaine du Maroc, par Khalid El Jaouhari de l'ENA de Rabat, au Maroc, a reçu le troisième prix.





## Social

### Convention de partenariat de l'Ecole Mohamed Belkhayat de Lâayoune

Dans le cadre du programme d'Urgence de l'Education Nationale visant à développer et à renforcer la qualité de l'enseignement fondamental au Maroc, Holcim Maroc a signé le 25 avril 2011 avec la Délégation Régionale de Taourirt du Ministère de l'Education Nationale, de l'Enseignement Supérieur, de la Formation des Cadres et de la Recherche Scientifique une convention de partenariat. Cette signature s'est faite en présence du Gouverneur de la région de Taourirt, d'élus et du Président de l'Association des Parents d'Elèves.

Cette convention, d'une durée de 5 ans, porte sur la mise en place d'un cadre de coopération entre l'Académie Régionale de l'Education Nationale et de la Formation de l'Oriental et la société Holcim Maroc, pour la gestion pédagogique, administrative et financière de l'école Mohamed Belkhayat à Lâayoune.

Cette école avait été créée par Holcim Maroc (CIOR à l'époque) en 1980, dans le cadre de sa politique sociale, en vue d'y accueillir les enfants du personnel et de leur dispenser un enseignement de bon niveau. Toute une génération d'Hommes et de Femmes, aujourd'hui cadres et hauts responsables avait fait son cycle primaire au sein de cet établissement, dont le mot d'ordre a toujours été la qualité et l'épanouissement de l'élève.

Dans le cadre de cette convention, la Délégation du Ministère de l'Education Nationale de Taourirt s'est engagée à :

- Assurer la gestion de l'école en cherchant à sauvegarder la qualité de l'enseignement, voire à l'améliorer pour faire de cet établissement une école modèle, dans le cadre du plan d'urgence précité.
- Améliorer les espaces éducatifs et restaurer les locaux si nécessaire.
- Continuer à agir en concertation avec l'association des parents d'élèves de l'Ecole pour tous les aspects liés à la vie scolaire et parascolaire de l'établissement.
- Faire bénéficier l'Ecole des moyens pédagogiques et didactiques de l'Etat.

Holcim Maroc s'est engagé pour sa part à mettre à la disposition de ladite Délégation, l'assiette foncière ainsi que les équipements de l'Ecole, pour l'intégrer dans le programme d'Urgence de l'Education Nationale visant à généraliser la scolarisation et à améliorer la qualité de l'enseignement et le rendement du système éducatif.

Par cet acte, Holcim Maroc souhaite contribuer à l'effort national de renforcement de la coopération entre le secteur privé et le secteur public pour l'amélioration du système éducatif marocain.



# RÉSULTATS ET RAPPORTS FINANCIERS



## Résultats consolidés de l'exercice 2011 (MAD) du Groupe Holcim (Maroc)

### Chiffres d'affaires par segment

A fin décembre 2011, notre chiffre d'affaires hors TVA s'est établi à MAD 3 494m en baisse de 1,4% par rapport à la même période de l'année précédente :

- **Segment clinker/ciment** : le chiffre d'affaires du segment ciment, hors clinker, s'est établi à MAD 2 838m enregistrant une baisse de 5,2% par rapport à la même période de l'année dernière. Cette diminution résulte principalement d'une baisse du volume des ventes de 6% avec un effet de MAD -181m. Le chiffre d'affaires du clinker a connu une légère baisse et a atteint MAD 59m contre MAD 65m à la même période de l'année passée.
- **Segment béton prêt à l'emploi** : le chiffre d'affaires réalisé est de MAD 388m enregistrant une augmentation de 14,8% par rapport à la même période de l'année dernière. Ce résultat est dû à une augmentation des volumes de vente de 9,9% avec un effet de MAD +35m et une hausse moyenne des tarifs de vente de 4,5% avec un effet de MAD +15m.
- **Segment granulat** : le chiffre d'affaires est de MAD 81m enregistrant une baisse de 17,1% qui résultent d'une baisse du volume des ventes de 10,7% soit de MAD -10m et une baisse des prix de vente de 7,1% avec un effet de MAD -7m dû au mix vendu.

### Résultats financiers

L'operating EBITDA a été impacté négativement par ces changements et a enregistré une baisse de MAD 146m en passant de MAD 1 552m à fin décembre 2010 à MAD 1 405m à fin décembre de cette année. Les raisons majeures de cette baisse sont les suivantes :

- Baisse du volume de vente de ciment de 6% ,
- Augmentation du coût du fuel à la tonne clinker de 14,5%,
- Baisse de l'EBITDA des granulats de 39% à cause des volumes de vente en baisse,
- Les coûts fixes et les SPC restent maîtrisés par rapport au budget et l'année précédente à la même période.

### Résultats Holcim (Maroc) SA

Le chiffre d'affaires hors TVA s'élève à MAD 2 151m contre MAD 2 214m en 2010, soit une légère diminution de 2,9% due principalement à la baisse des volumes de vente. Le résultat d'exploitation atteint MAD 879m contre MAD 922m en 2010, soit une baisse de 4,6% impactée essentiellement par l'augmentation du prix de fuel.

Le résultat financier affiche un déficit de MAD 62m par rapport à un déficit de MAD 68m en 2010. Cette diminution est due à la baisse de nos charges financière de MAD 9m. Le résultat net de l'exercice 2011 s'établit ainsi à MAD 541m contre MAD 551m au terme de l'exercice 2010, soit une diminution de 1,9%. Les capitaux propres de Holcim Maroc atteignent MAD 1 848m, soit 41% du total du bilan (40% en 2010).

Les investissements engagés ont atteint durant cette période un montant de MAD 371mio et portent principalement sur le projet d'extension de Fès.

S'agissant des principaux postes de l'actif circulant, les délais de paiement des clients sont pour le ciment de 25 jours, pour le béton de 103 jours et pour les granulats de 112 jours. Le délai fournisseur est quant à lui est de 158 jours à fin décembre 2011 et le taux de rotation des stocks (pièces de rechanges, matières premières, produits semi-finis et finis) est de 75 jours.

Le besoin en fonds de roulement est de MAD -34m.



# Rapports des commissaires aux compte



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca - Maroc



11, Avenue Bir Kacem  
10 170 Rabat - Souissi - Maroc

**Aux actionnaires de la Société HOLCIM (Maroc)**  
**Avenue Annakhil, Hay Ryad - Rabat**

## RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 15 juin 2011, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société HOLCIM (Maroc), comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.899.348.999,73 dont un bénéfice net de MAD 540.769.339,39.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

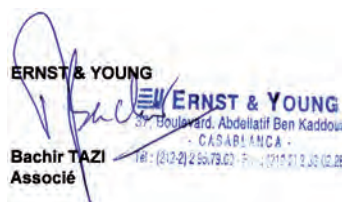
Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat, des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société HOLCIM (Maroc) au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, comme indiqué dans l'état B15 de l'ETIC, Holcim (Maroc) a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2011 au titre de l'IS, l'IR et la TVA pour les exercices 2007 à 2010 inclus pour lesquels la société a été notifiée. Tout en contestant la majeure partie des chefs de redressements notifiés, la société a constitué, par prudence et sur la base des études de ses conseillers fiscaux, une provision pour faire face au risque de redressement.

Vérifications et informations spécifiques : Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Le 22 février 2012

Les Commissaires aux Comptes







37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca - Maroc



11, Avenue Bir Kacem  
10 170 Rabat - Souissi - Maroc

**Aux actionnaires de la Société HOLCIM (Maroc)**  
**Avenue Annakhil, Hay Ryad - Rabat**

## **RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2011**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Holcim (Maroc), comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que le compte de résultat, l'état des soldes de gestion, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 3.135.054 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 685.249.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

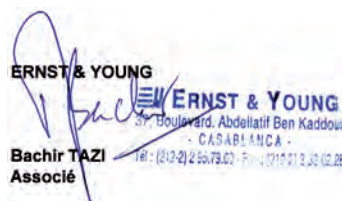
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du groupe Holcim (Maroc) constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2011 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptable décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, comme indiqué dans la note 18.2 de l'Etat des Informations Complémentaires consolidé, Holcim (Maroc) a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2011 au titre de l'IS, l'IR et la TVA pour les exercices 2007 à 2010 inclus pour lesquels la société a été notifiée. Tout en contestant la majeure partie des chefs de redressements notifiés, la société a constitué, par prudence et sur la base des études de ses conseillers fiscaux, une provision pour faire face au risque de redressement.

Le 15 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes



## Bilan consolidé, en KMAD, Exercice clos le 31/12/2011

Bilan consolidé, en KMAD		
ACTIF	31/12/11	31/12/10
<b>Actif immobilisé</b>	<b>3 995 076</b>	<b>3 986 275</b>
Ecart d'acquisition	88 002	94 602
Immobilisations incorporelles et non valeurs	9 603	19 470
Immobilisations corporelles	3 877 345	3 852 817
Immobilisations financières	14 392	14 415
Titres mis en équivalence	5 734	4 971
<b>Actif circulant</b>	<b>2 384 166</b>	<b>1 793 458</b>
Stocks et en cours	300 867	316 852
Clients et comptes rattachés	455 688	388 749
Autres créances et comptes de régularisation	291 663	347 333
Valeurs mobilières de placement	1 248 280	706 914
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 667	33 610
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 379 241</b>	<b>5 779 733</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	421 000	421 000
Réserves consolidées	1 167 121	1 059 297
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	575 290	659 334
<b>Total capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>2 163 411</b>	<b>2 139 631</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>971 643</b>	<b>428 269</b>
Réserves consolidées	861 685	316 535
Résultat	109 958	111 735
<b>Total capitaux propres</b>	<b>3 135 054</b>	<b>2 567 900</b>
Dettes financières à long terme	1 699 980	1 699 980
Provisions pour risques et charges durables	161 232	55 226
<b>Passif circulant</b>	<b>1 382 976</b>	<b>1 456 628</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	722 807	721 012
Autres dettes et comptes de régularisation	335 868	419 674
Trésorerie passif	324 301	315 941
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>6 379 241</b>	<b>5 779 733</b>

## Compte de résultat consolidé, en KMAD, Exercice clos le 31/12/2011

	31/12/11	31/12/10
Chiffre d'affaires	3 493 872	3 543 757
Variation stocks produits finis et semi-finis	-9 673	4 429
Autres produits d'exploitation	78 997	102 527
Achats consommés et autres charges externes	-1 899 154	-1 732 789
Charges de personnel	-168 591	-186 040
Autres charges d'exploitation	-5 794	-25 058
Impôts et taxes	-38 914	-84 889
Dotations d'exploitation	-347 519	-365 098
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 103 225</b>	<b>1 256 840</b>
Charges et produits financiers	-37 477	-45 623
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>1 065 748</b>	<b>1 211 217</b>
<b>Charges et produits non courants</b>	<b>-34 376</b>	<b>-35 838</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-130	-53
Impôt sur les sociétés	-339 393	-395 484
Amortissement Ecart d'acquisition	-6 600	-8 774
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>685 249</b>	<b>771 068</b>
Intérêts minoritaires	-109 958	-111 735
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>575 290</b>	<b>659 334</b>



## Bilan actif, Exercice clos le 31/12/2011

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	<b>Immobilisations en non valeurs (A)</b>	<b>24 664 125,62</b>	<b>17 531 668,96</b>	<b>7 132 456,66</b>	<b>0,00</b>
	• Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	24 664 125,62	17 531 668,96	7 132 456,66	0,00
	• Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>5 260 188,94</b>	<b>4 101 339,74</b>	<b>1 158 849,20</b>	<b>595 463,72</b>
	<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>6 686 887 569,33</b>	<b>3 029 960 610,53</b>	<b>3 656 926 958,80</b>	<b>3 640 797 769,13</b>
	• Terrains	192 521 267,14	66 922 905,59	125 598 361,55	139 253 160,08
	• Constructions	1 147 556 641,98	458 969 356,13	688 587 285,85	747 447 478,74
	• Installations techniques, matériel et outillage	3 672 986 122,83	2 415 740 619,82	1 257 245 503,01	1 418 213 447,82
	• Matériel de transport	45 473 211,00	36 817 913,96	8 655 297,04	11 489 997,63
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	62 227 225,42	51 509 815,03	10 717 410,39	7 218 662,40
	• Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Immobilisations corporelles en cours	1 566 123 100,96	0,00	1 566 123 100,96	1 317 175 022,46
	<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>435 509 634,37</b>	<b>55 638 001,00</b>	<b>379 871 633,37</b>	<b>414 787 637,16</b>
	• Prêts immobilisés	100 636,53	0,00	100 636,53	111 344,32
• Autres créances financières	7 213 945,76	0,00	7 213 945,76	7 213 945,76	
• Titres de participation	428 195 052,08	55 638 001,00	372 557 051,08	407 462 347,08	
• Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total I (A + B + C + D + E)</b>	<b>7 152 321 518,26</b>	<b>3 107 231 620,23</b>	<b>4 045 089 898,03</b>	<b>4 056 180 870,01</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>Stocks (F)</b>	<b>203 743 579,74</b>	<b>18 251 035,05</b>	<b>185 492 544,69</b>	<b>189 061 707,67</b>
	• Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Matières et fournitures consommables	153 882 017,73	18 251 035,05	135 630 982,68	138 450 428,95
	• Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Produits intermédiaires et produits résiduels	33 912 431,66	0,00	33 912 431,66	38 635 789,84
	• Produits finis	15 949 130,35	0,00	15 949 130,35	11 975 488,88
	<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>287 758 157,34</b>	<b>8 342 211,02</b>	<b>279 415 946,32</b>	<b>345 224 198,95</b>
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	10 702 012,04	0,00	10 702 012,04	12 319 578,67
	• Clients et comptes rattachés	190 359 542,12	8 342 211,02	182 017 331,10	95 090 514,73
	• Personnel	892 548,79	0,00	892 548,79	1 122 408,44
	• Etat	47 475 771,26	0,00	47 475 771,26	69 781 114,19
	• Comptes d'associés	27 220 819,54	0,00	27 220 819,54	101 694 569,15
	• Autres débiteurs	7 834 868,93	0,00	7 834 868,93	61 584 987,94
• Comptes de régularisation actif	3 272 594,66	0,00	3 272 594,66	3 631 025,83	
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Ecart de conversion - Actif (I)</b> (Eléments circulants)	<b>47 692,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47 692,00</b>	<b>325 870,63</b>	
<b>Total II (F + G + H + I)</b>	<b>491 549 429,08</b>	<b>26 593 246,07</b>	<b>464 956 183,01</b>	<b>534 611 777,25</b>	
TRESORERIE	<b>Trésorerie - Actif</b>				
	• Chèques et valeurs à encaisser	27 681,40	0,00	27 681,40	27 645,40
	• Banques, TG et CCP	38 003 254,30	0,00	38 003 254,30	13 694 584,27
	• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total III</b>	<b>38 030 935,70</b>	<b>0,00</b>	<b>38 030 935,70</b>	<b>13 722 229,67</b>	
<b>Total général I + II + III</b>	<b>7 681 901 883,04</b>	<b>3 133 824 866,30</b>	<b>4 548 077 016,74</b>	<b>4 604 514 876,93</b>	

## Bilan passif, Exercice clos le 31/12/2011

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
		Amortissements et provisions	Net
FINANCEMENT PERMANENT	<b>Capitaux propres</b>		
	• Capital social ou personnel (1)	421 000 000,00	421 000 000,00
	• Primes de fusion	120 839 870,51	120 839 870,51
	• Réserve légale	42 100 000,00	42 100 000,00
	• Autres réserves	714 273 000,00	714 273 000,00
	• Report à nouveau (2)	9 379 449,56	9 429 055,75
	• Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	• Résultat net de l'exercice (2)	540 769 339,39	551 460 393,80
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>1 848 361 659,46</b>	<b>1 859 102 320,06</b>
	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>50 987 340,27</b>	<b>64 279 866,22</b>
	Subvention pour investissement	42 333 333,24	50 333 333,28
	• Provisions réglementées	8 654 007,03	13 946 532,94
	• Provisions pour investissement	0,00	0,00
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>1 699 979 758,37</b>	<b>1 699 979 758,37</b>	
• Emprunts obligataires	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00	
• Autres dettes de financement	199 979 758,37	199 979 758,37	
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>96 732 700,28</b>	<b>29 295 951,08</b>	
• Provisions pour risques et charges	96 732 700,28	29 295 951,08	
<b>Ecarts de conversion - passif (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total I (A + B + C + D + E)</b>	<b>3 696 061 458,38</b>	<b>3 652 657 895,73</b>	
PASSIF CIRCULANT	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>545 405 626,03</b>	<b>692 846 120,56</b>
	• Fournisseurs et comptes rattachés	423 474 757,44	453 291 875,45
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	6 900,00	6 900,00
	• Personnel	31 579 713,39	35 283 806,51
	• Organismes sociaux	8 121 055,78	5 522 619,24
	• Etat	70 928 776,84	94 650 287,23
	• Comptes d'associés	197 123,04	197 123,04
	• Autres créanciers	1 778 558,53	94 414 698,08
	• Comptes de régularisation passif	9 318 741,01	9 478 811,01
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>50 408 106,00</b>	<b>0,00</b>	
• Autres provisions pour risques et charges	50 408 106,00	0,00	
<b>Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>1 248 464,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>597 062 196,03</b>	<b>692 846 120,56</b>	
TRÉSORERIE	<b>Trésorerie - Passif</b>		
	• Crédits d'escompte	0,00	0,00
	• Crédits de trésorerie	0,00	0,00
	• Banques (soldes créditeurs)	254 953 362,33	259 010 860,64
<b>Total III</b>	<b>254 953 362,33</b>	<b>259 010 860,64</b>	
<b>Total général I + II + III</b>	<b>4 548 077 016,74</b>	<b>4 604 514 876,93</b>	

ETAT DU CHIFFRE D'AFFAIRES HORS TVA

(1) Capital personnel débiteur (-) (2) Bénéficiaire (+) Déficitaire (-)

## Compte de produits et charges (hors taxes), Exercice clos le 31/12/2011

OPÉRATIONS					
	Propres à l'exercice 1	Concernant l'exercice précédent 2	Totaux de l'exercice précédent 3=2+1	Totaux de l'exercice précédent 4	
<b>EXPLOITATION</b>	<b>I. Produits d'exploitation</b>				
	• Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	
	• Ventes de biens et services produits	0	0,00	0,00	
	• Chiffre d'affaires	2 150 780 986,20	0,00	2 150 780 986,20	2 213 878 648,08
	• Variation de stocks de produits (*) (1)	-749 716,71	0,00	-749 716,71	14 585 020,14
	• Immobilisation produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Subvention d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Autres produits d'exploitation	40 000,00	0,00	40 000,00	40 000,00
	• Reprises d'exploitation ; transferts de charges	37 388 183,59	0,00	37 388 183,59	89 947 673,18
	<b>Total I</b>	<b>2 187 459 453,08</b>	<b>0,00</b>	<b>2 187 459 453,08</b>	<b>2 318 451 341,40</b>
<b>EXPLOITATION</b>	<b>II. Charges d'exploitation</b>				
	• Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	
	• Achats consommés (2) de matières et fournitures	612 483 555,46	0,00	612 483 555,46	628 334 734,06
	• Autres charges externes	221 641 735,73	-197 192,20	221 444 543,53	224 965 935,62
	• Impôts et taxes	14 062 334,10	4 878,24	14 067 212,34	39 341 766,30
	• Charges de personnel	132 848 020,34	-9 832,52	132 838 187,82	147 856 700,80
	• Autres charges d'exploitation	4 158 147,94	0,00	4 158 147,94	23 916 540,69
	• Dotations d'exploitation	323 078 782,18	0,00	323 078 782,18	332 200 327,36
	<b>Total II</b>	<b>1 308 272 575,75</b>	<b>-202 146,48</b>	<b>1 308 070 429,27</b>	<b>1 396 616 004,83</b>
	<b>FINANCIER</b>	<b>III. Résultat d'exploitation (I - II)</b>	<b>879 186 877,33</b>	<b>202 146,48</b>	<b>879 389 023,81</b>
<b>IV. Produits financiers</b>					
• Produits de titres de participation et autres titres immob.		0,00	0,00	0,00	1 000 000,00
• Gains de change		255 710,07	0,00	255 710,07	2 190 671,10
• Intérêts et autres produits financiers		2 468 404,03	0,00	2 468 404,03	3 027 599,33
• Reprises financières ; transferts de charges		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total IV</b>		<b>2 724 114,10</b>	<b>0,00</b>	<b>2 724 114,10</b>	<b>6 218 270,43</b>
<b>V. Charges financières</b>					
• Charges d'intérêts		64 416 414,54	0,00	64 416 414,54	73 802 775,06
• Pertes de change		0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00	
• Dotations financières	47 692,00	0,00	47 692,00	267 885,03	
<b>Total V</b>	<b>64 464 106,54</b>	<b>0,00</b>	<b>64 464 106,54</b>	<b>74 070 660,09</b>	
<b>VI. Résultat financier (IV - V)</b>	<b>-61 739 992,44</b>	<b>0,00</b>	<b>-61 739 992,44</b>	<b>-67 852 389,66</b>	
<b>VII. Résultat courant (III + VI)</b>	<b>817 446 884,89</b>	<b>202 146,48</b>	<b>817 649 031,37</b>	<b>853 982 946,91</b>	
<b>NON COURANT</b>	<b>VIII. Produits non courants</b>				
	• Produits des cessions d'immobilisation	121 160 000,00	0,00	121 160 000,00	5 189 877,84
	• Subvention d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Reprises sur subvention d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Autres produits non courants	0,00	0,00	0,00	0,00
	• Reprises non courantes ; transferts de charges	13 336 533,03	0,00	13 336 533,03	7 876 573,81
	<b>Total VIII</b>	<b>134 496 533,03</b>	<b>0,00</b>	<b>134 496 533,03</b>	<b>13 066 451,65</b>
	<b>Charges non courantes</b>				
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	61 818 881,55	0,00	61 818 881,55	591 419,18
	• Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
• Autres charges non courantes	-32 004 531,33	0,00	-32 004 531,33	49 590 928,17	
• Dotations non courantes aux amortissement et aux provisions	116 061 228,28	0,00	116 061 228,28	7 334,52	
<b>Total IX</b>	<b>145 875 578,50</b>	<b>0,00</b>	<b>145 875 578,50</b>	<b>50 189 681,87</b>	
<b>X. Résultat non courant (VIII - IX)</b>	<b>-11 379 045,47</b>		<b>-11 379 045,47</b>	<b>-37 123 230,22</b>	
<b>XI. Résultat avant impôts (VII + X)</b>	<b>806 067 839,42</b>	<b>202 146,48</b>	<b>806 269 985,90</b>	<b>816 859 716,69</b>	
<b>XII. Impôts sur les résultats</b>	<b>265 500 646,51</b>	<b>0,00</b>	<b>265 500 646,51</b>	<b>265 399 322,89</b>	
<b>XIII. Résultat net (XI - XII)</b>	<b>540 567 192,91</b>	<b>202 146,48</b>	<b>540 769 339,39</b>	<b>551 460 393,80</b>	
<b>XIV. Total des produits (I + IV + VIII)</b>	<b>2 324 680 100,21</b>	<b>0,00</b>	<b>2 324 680 100,21</b>	<b>2 337 736 063,48</b>	
<b>XV. Total des charges (II + V + IX + XII)</b>	<b>1 784 112 907,30</b>	<b>-202 146,48</b>	<b>1 783 910 760,82</b>	<b>1 786 275 669,68</b>	
<b>XVI. Résultat net (total des produits - total des charges)</b>	<b>540 567 192,91</b>	<b>-202 146,48</b>	<b>540 769 339,39</b>	<b>551 460 393,80</b>	



## Tableau de financement de l'exercice, Exercice clos le 31/12/2011

I. Synthèse des masses du bilan				
Masses	Exercice a	Exercice préc. b	Emplois c	Ressources d
1 Financement permanent	3 696 061 458,38	3 652 657 895,73	22 205 552,55	
2 Moins actif immobilisé	4 045 089 898,03	4 056 180 870,01		11 090 971,98
3 = Fonds de roulement (A) fonctionnel (1-2)	-349 028 439,65	-403 522 974,28	11 114 580,57	
4 Actif circulant	464 956 183,01	534 611 777,25		69 655 594,24
5 Moins passif circulant	597 062 196,03	692 846 120,56	30 174 809,33	
6 = Besoin de financement (B) global (4-5)	-132 106 013,02	-158 234 343,31		39 480 784,91
7 Trésorerie nette (Actif-Passif) = A - B	-216 922 426,63	-245 288 630,97	28 366 204,34	
II. Emplois et ressources				
Exercice				
I Ressources stables de l'exercice (flux)	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>• Autofinancement (A)</b>		<b>303 262 353,91</b>		<b>271 840 711,03</b>
• Capacité d'autofinancement		854 772 353,91		827 560 711,03
• Distributions de bénéfices		-551 510 000,00		-555 720 000,00
<b>• Cessions et réductions d'immobilisations (B)</b>		<b>121 171 465,62</b>		<b>5 480 564,39</b>
• Cessions d'immobilisations incorporelles		0,00		0,00
• Cessions d'immobilisations corporelles		75 000,00		1 180 000,00
• Cessions d'immobilisations financière		121 085 000,00		4 009 877,84
• Récupérations sur créances immobilisées		11 465,62		290 686,55
<b>• Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)</b>		<b>0,00</b>		<b>40 000 000,00</b>
• Augmentations du capital, apports		0,00		0,00
• Subventions d'investissement		0,00		40 000 000,00
<b>• Augmentation des dettes de financement (d)</b> (nettes de primes de remboursement)				
<b>Total I - ressources stables (A+B+C+D)</b>		<b>424 433 819,53</b>		<b>317 321 275,42</b>
II Emplois stables de l'exercice (flux)				
<b>Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)</b>	<b>369 939 284,90</b>		<b>659 742 721,57</b>	
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0,00		181 125,00	
• Acquisitions d'immobilisations corporelles	347 449 533,07		609 561 596,57	
• Acquisitions d'immobilisations financière	22 488 994,00		50 000 000,00	
• Augmentation des créances immobilisées	757,83			
<b>Remboursement des capitaux propres (F)</b>				
<b>Remboursement des dettes de financement (G)</b>				
<b>Emplois en non valeurs (H)</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>Total II - emplois stables (E+F+G+H)</b>	<b>369 939 284,90</b>		<b>659 742 721,57</b>	<b>197 170 663,43</b>
<b>III. Variation du besoin de financement global (B.F.G)</b>	<b>26 128 330,29</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>197 170 663,43</b>
<b>IV. Variation de la trésorerie</b>	<b>28 366 204,34</b>	<b>0,00</b>		<b>145 250 782,72</b>
<b>Total général</b>	<b>424 433 819,53</b>	<b>424 433 819,53</b>	<b>659 742 721,57</b>	<b>659 742 721,57</b>

## Etat des soldes de gestion (E.S.G), Exercice clos le 31/12/2011

1 - Tableau de formation des résultats (T.F.R)			Exercice	
			Actuel	Précédent
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2	- Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	=	<b>Marge brute sur ventes en l'état</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
II	+	<b>Production de l'exercice : (3 + 4 + 5)</b>	<b>2 150 031 269,49</b>	<b>2 228 463 668,22</b>
	3	• Ventes de biens et services produits	2 150 780 986,20	2 213 878 648,08
	4	• Variation stocks de produits	-749 716,71	14 585 020,14
	5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III	-	<b>Consommation de l'exercice : (6 + 7)</b>	<b>833 928 098,99</b>	<b>853 300 669,68</b>
	6	• Achats consommés de matières et fournitures	612 483 555,46	628 334 734,06
	7	• Autres charges externes	221 444 543,53	224 965 935,62
IV	=	<b>Valeur ajoutée (I + II - III)</b>	<b>1 316 103 170,50</b>	<b>1 375 162 998,54</b>
		%	61,21%	61,71%
	8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	- Impôts et taxes	14 067 212,34	39 341 766,30
	10	- Charges de personnel	132 838 187,82	147 856 700,80
V	=	<b>Excédent brut d'exploitation (EBE) ou</b>	<b>1 169 197 770,34</b>	<b>1 187 964 531,44</b>
	=	<b>Insuffisance brute d'exploitation (IBE)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	11	+ Autres produits d'exploitation	40 000,00	40 000,00
	12	- Autres charges d'exploitation	4 158 147,94	23 916 540,69
	13	+ Reprises d'exploitation ; transferts de charges	37 388 183,59	89 947 673,18
	14	- Dotations d'exploitation	323 078 782,18	332 200 327,36
VI	=	<b>Résultat d'exploitation (+ ou -)</b>	<b>879 389 023,81</b>	<b>921 835 336,57</b>
VII	+/-	<b>Résultat financier</b>	<b>-61 739 992,44</b>	<b>-67 852 389,66</b>
VIII	=	<b>Résultat courant (+ ou -)</b>	<b>817 649 031,37</b>	<b>853 982 946,91</b>
IX	+/-	<b>Résultat non courant</b>	<b>-11 379 045,47</b>	<b>-37 123 230,22</b>
	15	- Impôts sur les résultats	265 500 646,51	265 399 322,89
X	=	<b>Résultat net de l'exercice (+ ou -)</b>	<b>540 769 339,39</b>	<b>551 460 393,80</b>
<b>2 - Capacité d'autofinancement (C.A.F.) - Autofinancement</b>			Exercice	
			Actuel	Précédent
	1	Résultat net de l'exercice : • Bénéfice + • Perte -	540 769 339,39	551 460 393,80
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	322 239 613,72	326 830 839,28
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)	65 653 122,28	7 334,52
	5	- Reprises d'exploitation (2)	1 212 070,00	38 262 824,10
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	13 336 533,03	7 876 573,81
	8	- Produits des cessions d'immobilisations	121 160 000,00	5 189 877,84
	9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	61 818 881,55	591 419,18
I		<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F.)</b>	<b>854 772 353,91</b>	<b>827 560 711,03</b>
	10	- Distributions de bénéfices	551 510 000,00	555 720 000,00
II		<b>Autofinancement</b>	<b>303 262 353,91</b>	<b>271 840 711,03</b>

(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

## Modèle de l'Etat A2 : Etat de dérogations, Exercice clos le 31/12/2011

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III - Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

## Modèle de l'Etat A3 : Etat des changements de méthodes, Exercice clos le 31/12/2011

Indication des changements	Justification du changement	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II - Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT



## Modèle de l'Etat B2 : Tableau des immobilisations autres que financières,

Exercice clos le 31/12/2011

Nature	Montant brut	Augmentation			Diminution			Montant brut
	début exercice	acquisition	prod. immob. p/elle même	virement	cession	retrait	virement	fin exercice
<b>Immobilisation en non valeurs</b>	<b>35 776 987,56</b>	<b>8 915 570,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 028 432,76</b>	<b>0,00</b>	<b>24 664 125,62</b>
• Frais préliminaires	35 776 987,56	8 915 570,82				20 028 432,76		24 664 125,62
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00							0,00
• Primes de remboursement oblig.	0,00							0,00
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 717 185,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 543 002,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 260 188,94</b>
• Immobilisations en recherche et développement	2 000 000,00			1 543 002,99				3 543 002,99
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	952 369,20							952 369,20
• Fonds commercial	0,00							0,00
• Autres immobilisations incorporelles	764 816,75							764 816,75
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>6 431 530 856,10</b>	<b>338 533 962,25</b>	<b>0,00</b>	<b>75 149 170,54</b>	<b>0,00</b>	<b>81 634 246,03</b>	<b>76 692 173,53</b>	<b>6 686 887 569,33</b>
• Terrains	192 521 267,14							192 521 267,14
• Constructions	1 141 991 203,14	568 851,92		5 759 208,91		762 621,99		1 147 556 641,98
• Installations techniques mat. & outil	3 674 496 684,17	9 081 633,79		69 389 961,63		79 982 156,76		3 672 986 122,83
• Matériel de transport	45 996 018,28					522 807,28		45 473 211,00
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements	59 350 660,91	3 243 224,51				366 660,00		62 227 225,42
• Autres immobilisations corporelles	1 317 175 022,46	325 640 252,03					76 692 173,53	1 566 123 100,96
• Immobilisations corporelles en cours								0,00
<b>Total</b>	<b>6 471 025 029,61</b>	<b>347 449 533,07</b>	<b>0,00</b>	<b>76 692 173,53</b>	<b>0,00</b>	<b>101 662 678,79</b>	<b>76 692 173,53</b>	<b>6 716 811 883,89</b>

## Modèle de l'Etat B4 : Tableau des titres de participation, Exercice clos le 31/12/2011

Tableau des titres de participation									
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
Ciment Blanc Du Maroc	Ciment	3 740 000,00	50%	2 550 000,00	2 550 000,00	31/12/11	8 933 969,34	-260 676,87	
Holcim Bétons	Béton	37 886 000,00	100%	93 524 001,00	37 886 000,00	31/12/11	39 050 579,25	5 090 147,92	
Andira	Société Immobilière	120 000,00	100%	4 693 013,75	4 693 013,75	31/12/11	560 813,52	52 115,00	
Batiprodis	Matériaux de construction	25 000 000,00	100%	25 000 000,00	25 000 000,00	31/12/11	11 792 987,00	2 322 488,02	
Holcim Granulats	Granulat	15 000 000,00	100%	15 000 000,00	15 000 000,00	31/12/11	26 695 454,44	571 941,87	
Holcim Aoz	Ciment	666 667 000,00	32,86%	271 094 704,00	271 094 704,00	31/12/11	1 479 787 728,43	163 774 905,66	
Ecoval	AFR	15 000 000,00	100%	15 000 000,00	15 000 000,00	31/12/11	13 742 101,80	-249 820,52	
Has	Promotion Immobilière	4 000 000,00	33%	1 333 333,33	1 333 333,33	31/12/11	715 016,16	0,00	
<b>Total</b>		<b>767 413 000,00</b>		<b>428 195 052,08</b>	<b>372 557 051,08</b>		<b>1581 278 649,94</b>	<b>171 301 101,08</b>	

## Tableau des provisions, Exercice clos le 31/12/2011

Tableau des provisions								
Nature	Montant Début exercice	Dotations			Reprises			Montant Fin exercice
		D'exploita-tion	Fi-nan-cières	Non courantes	D'exploita-tion	Fi-nan-cières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	2 701 318,00				0,00	0,00	0,00	2 701 318,00
2. Provisions réglementées	13 946 532,94	0,00	0,00	0,00	1 212 070,00		5 292 525,91	8 654 007,03
3. Provisions durables pour risques et charges	29 295 951,08	3 039 704,00						96 732 700,28
<b>Sous total (A)</b>	<b>45 943 802,02</b>	<b>3 039 704,00</b>	<b>0,00</b>	<b>65 609 115,20</b>	<b>1 212 070,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 292 525,91</b>	<b>108 088 025,31</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	31 167 219,63	605 018,05	0,00	65 609 115,20	5 178 991,61	0,00	0,00	26 593 246,07
5. Autres provisions pour risques et charges	9 478 811,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59 726 847,01
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	55 638 001,00	0,00	0,00	50 248 036,00	0,00	0,00	0,00	55 638 001,00
<b>Sous total (B)</b>	<b>96 284 031,64</b>	<b>605 018,05</b>	<b>0,00</b>	<b>50 248 036,00</b>	<b>5 178 991,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>141 958 094,08</b>
<b>Total (A+B)</b>	<b>142 227 833,66</b>	<b>3 644 722,05</b>	<b>0,00</b>	<b>115 857 151,20</b>	<b>6 391 061,61</b>	<b>0,00</b>	<b>5 292 525,91</b>	<b>250 046 119,39</b>



## Modèle de l'Etat B6 : Tableau des créances, Exercice clos le 31/12/2011

Tableau des créances								
Créances	Total	Analyse par échéance			Reprises			Montants représentés par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	
<b>De l'actif immobilisé</b>	<b>7 314 582,29</b>	<b>7 314 582,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 930 945,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
• Prêts immobilisés	100 636,53	100 636,50						
• Autres créances financières	7 213 945,76	7 213 945,76				6 930 945,76		
<b>De l'actif circulant</b>	<b>287 758 157,34</b>	<b>0,00</b>	<b>260 537 337,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47 475 771,26</b>	<b>160 581 667,78</b>	<b>8 418 907,73</b>
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	10 702 012,04		10 702 012,04					8 418 907,73
• Clients et comptes rattachés	190 359 542,12		190 359 542,12				126 602 149,41	
• Personnel	892 548,79		892 548,79					
• Etat	47 475 771,26		47 475 771,26			47 475 771,26		
• Comptes d'associés	27 220 819,54						27 220 819,54	
• Autres débiteurs	7 834 868,93		7 834 868,93				6 758 698,83	
• Comptes de régularisation - Actif	3 272 594,66		3 272 594,66				0,00	

## Modèle de l'Etat B7 : Tableau des dettes, Exercice clos le 31/12/2011

Modèle de l'Etat B7 : Tableau des dettes								
Créances	Total	Analyse par échéance			Reprises			Montants représentés par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes Publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	
<b>De financement</b>	<b>1 699 979 758,37</b>	<b>1 699 979 758,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
• Emprunts obligataires	1500 000 000,00	1500 000 000,00						
• Autres dettes de financement	199 979 758,37	199 979 758,37	0,00					
<b>Du passif circulant</b>	<b>545 405 626,03</b>		<b>545 405 626,03</b>	<b>197 123,04</b>	<b>141 780 773,00</b>	<b>79 049 832,62</b>	<b>57 319 995,30</b>	<b>31 054 107,71</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	423 474 757,44		423 474 757,44		141 780 773,00		55 541 436,77	31 054 107,71
• Clients créditeurs, avances et acomptes	6 900,00		6 900,00					
• Personnel	31 579 713,39		31 579 713,39					
• Organismes sociaux	8 121 055,78		8 121 055,78			8 121 055,78		
• Etat	70 928 776,84		70 928 776,84			70 928 776,84		
• Comptes d'associés	197 123,04		197 123,04	197 123,04				
• Autres créanciers	1 778 558,53		1 778 558,53				1 778 558,53	
• Comptes de régularisation - Passif	9 318 741,01		9 318 741,01					

## Modèle de l'Etat B8 : Tableau des sûretés réelles données ou reçues,

Exercice clos le 31/12/2011

Modèle de l'Etat B8 : Tableau des sûretés réelles données ou reçues					
Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

## Modèle de l'Etat B9 : Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail, Exercice clos le 31/12/2011

Modèle de l'Etat B9 : Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail			
ENGAGEMENTS DONNES		Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Engagements donnés	MAD	11 696 934,11	26 092 034,11
Engagements reçus local	MAD	65 523 345,23	81 269 567,16
Engagements reçus étranger	EUR	19 379 360,00	18 856 290,00

## Passif éventuel

### Passif éventuel

Holcim (Maroc) a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'année 2011, en matière d'Impôt sur les Sociétés (IS), de l'Impôt sur le Revenu (IR) ainsi que la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) relatifs aux exercices 2007 à 2010 inclus. En Octobre 2011, la société a reçu la notification des chefs de redressement concernant les exercices contrôlés, et qui s'élevait à 192 MMAD dont 56 MMAD au titre de pénalités et majorations de retard. Holcim (Maroc) a rejeté la quasi totalité des chefs de redressement et a demandé de manière motivée l'abandon de ces derniers. Les provisions nécessaires ont été constituées pour faire face à ce risque potentiel.









Force. Performance. Passion.

Holcim Maroc  
Avenue Annakhil, Hay Ryad  
B.P. 2299 Rabat - Maroc  
Tél.: +212 537 71 02 02  
Fax : +212 537 71 66 97